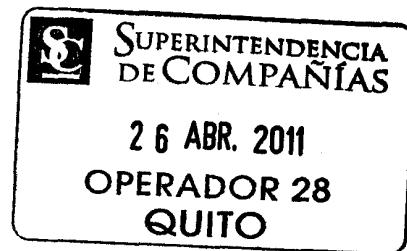


Quito, 30 de marzo de 2011

Señores
Socios
CAEFYC CIA. LTDA.
Presente.-

De mi consideración:



Pongo en consideración el presente informe anual de actividades correspondiente al ejercicio económico 2010:

1. Como es de conocimiento de todos, la crisis socio económica política en el Ecuador ha impactado en el desenvolvimiento de muchas empresas, nuestra Compañía en medio de este escenario hostil, luego de incrementar sus operaciones en el año 2007, ha presentado un crecimiento sostenido de los servicios de consultoría "AAA" y "AA" para clientes de Focus Financiero y Focus Risk Management y ha continuado con la implementación del Focus Credit Risk, manteniendo una estabilidad operativa durante este año 2010.
2. En mi opinión, considero que hemos cumplido a cabalidad los objetivos previstos para el ejercicio económico 2010.
3. Es importante resaltar que como parte de mis obligaciones emanadas de la Ley y de los Estatutos que rigen a la Compañía, he cumplido con todas y cada una de las disposiciones resueltas para la dirección de la empresa.
4. En comparación frente al ejercicio económico del año anterior, los servicios de outsourcing en capacitación profesional se han disminuido considerablemente, producto de la agresiva competencia, igualmente en los productos de los Focus, no se ha podido alcanzar un alto nivel de ventas por la misma razón, por lo tanto se ha visto la necesidad de realizar cambios en las políticas de la Compañía, para poder mejorar la calidad de los servicios dentro de los parámetros de eficiencia y eficacia.
5. La utilidad por el año 2010 es de US\$ 28,081.95 de la cual, se provisionó el 15% de participación de utilidades para los trabajadores por US\$ 4,212.29
6. De los ingresos obtenidos el 85% se generaron por seminarios y el 15% por sistemas de información gerencial, lo cual nos compromete a continuar trabajando por lo menos para mantener los mismos porcentajes de contribución debido a que los ingresos no están diversificados sino mas bien concentrados en dos grupos de servicios, por lo que también se planteará para el 2011 la incorporación de nuevos servicios y productos al portafolio que ofrecemos a nuestros clientes.
7. Todos los aspectos anteriormente descritos influyeron en el desempeño financiero y los resultados del año 2010 resultados que se resumen en el cuadro adjunto en donde se relacionan los indicadores financieros del año 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 con los del 2010.

CUADRO No. 1
Índices Financieros de CAEFYC CIA. LTDA.
Año 2004 al 2010

GRUPO	INDICADOR	RELACION	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
LIQUIDEZ	CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	3187.73	-13113.7	-18321.1	-39770.2	-22,171.57	-4,651.36	-2526,22
	INDICE DE LIQUIDEZ	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1.09	0.70905	0.71	0.34457	0.63	0.903543	0,917583065
	INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA	(CAJA + INVERSIONES TEMP.) / PASIVO CORRIENTE	0.8	0.5	0.6	0.3	0.6	0.71	0,833046835
ACTIVIDAD	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	360 / (VENTAS / CUENTAS X COB.)	21.2	12.2	10.8	0.9	7.4	49.966	3
	ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	360 / COMPRAS / CUENTAS X PAG.)	28.7	18.2	44.4	8.5	17.7	31.216	12
	ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	VENTAS / ACTIVOS TOTALES	3.1	2.6	2.2	2.1	2.1	1.66	1,507119672
ENDEUDAMIENTO	APALANCAMIENTO	DEUDA TOTAL / PATRIMONIO	0.0	0.0	3.6	8.9	2.1	1.30	5,658915527
	SOLVENCIA	PASIVO / ACTIVO	64%	63%	83%	91%	75%	57%	85%
	RAZON DE PATRIMONIO	PATRIMONIO / ACTIVO	36%	37%	17%	9%	25%	44%	15%
	RENTABILIDAD GLOBAL	UTILIDAD NETA + INTERESES / ACTIVO TOTAL	32%	32%	16%	7%	24%	44%	16%
RENTABILIDAD	RENTABILIDAD SOBRE VENTAS	UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. E IMP. / VENTAS	16%	16%	16%	7%	25%	25%	13%
	RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. E IMP. / ACTIVOS	51%	51%	25%	12%	38%	42%	19%
	RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. E IMP. / PATRIMONIO	142%	142%	146%	129%	148%	97%	128%

- **Liquidez**

La liquidez en términos generales se ha mantenido durante los dos últimos años, en relación al capital de trabajo se debe considerar que los dividendos no pagados al socio mayoritario de la compañía se reflejan en el pasivo corriente, pero dicho rubro se lo utiliza como capital de trabajo pues se lo va cancelando paulatinamente, para no afectar duramente la liquidez.

- **Actividad**

Los índices de actividad reflejan el mejoramiento en la gestión de cobro en el 2010 frente al 2009, en tanto que la rotación de cuentas por pagar es menor debido a que se han incluido nuevos proveedores con los que hemos mantenido una política de pago al contado.

- **Endeudamiento**

El apalancamiento de la compañía evidentemente se refleja pues la compañía mantiene un crédito de largo plazo por la adquisición de la oficina, la financiación del activo con los pasivos pasó de 57% al 85%, esto obedece a que el producto que tiene mayor participación en las ventas son los seminarios, y esto genera varios y altos costos, no así con las ventas de Focus Financiero® y Focus Risk Management, pues los gastos asociados a su venta son mínimos.

- **Rentabilidad**

La rentabilidad global se ve afectada por la adquisición del activo fijo improductivo como es la oficina al igual que la rentabilidad sobre activos, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio bajó del 97% al 128%.

Esperamos conseguir aún mejores resultados en el 2011 contando con la fidelidad de los clientes y con el compromiso de los funcionarios.

Atentamente,



Econ. José Luis Almeida H., M.B.A.
GERENTE GENERAL
CAEFYC CIA. LTDA.

