

## RECURS.O.S. AYUDA PROFESIONAL DE RECURSOS HUMANOS

De acuerdo con las disposiciones legales, a continuación se presenta el informe de Gerencia para los accionistas referente a la gestión realizada en el año 2007.

### 1. CUMPLIMIENTO CON LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO

En general, se ha dado cumplimiento a las disposiciones de la Junta General de accionistas.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LOS HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Durante el periodo se ha presentado una variación en el giro del negocio, teniendo un incremento particular las tareas de servicios de Promoción y Mercadeo de esa área específica, en la cual se han logrado contratos con importantes empresas y cadenas de distribución de productos de distribución masiva. Las relaciones con estas empresas y el logro de resultados positivos en la ejecución de proyectos han permitido el reconocimiento de los clientes del trabajo realizado no obstante haber sido una actividad relativamente nueva a desarrollar por la empresa. En relación al resto de servicios complementarios se han mantenido los niveles durante el año. Es importante perfilar el futuro de la actividad de la empresa en función de lo que se decida en la AC, respecto a la eliminación de algunas actividades contempladas en la ley actual en cuanto a Tercerización de Servicios Complementarios. La empresa renovó su permiso de operación de acuerdo a la ley vigente hasta el año 2012.

### 3. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO MATERIA DEL INFORME Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.



## ANÁLISIS DEL MACROENTORNO

El año 2007 se caracterizó por cambios políticos que generaron incertidumbre económica y social generalizada, especialmente relacionada con las modificaciones a leyes laborales que involucran a tercerización.

La política de la empresa fue solidificar los contratos con los clientes de tal manera que se pueda mantener los ingresos de forma permanente.

Cabe mencionar que gran parte del año 2006, la compañía tenía una serie de actividades, las cuales a raíz de las últimas regulaciones al Código del Trabajo, las operaciones de la Empresa durante el año 2007 se redujeron exclusivamente a tercerizar servicios complementarios para los clientes.

A pesar de ello, las operaciones de RECURSOS, durante el año 2007 crecieron significativamente frente al año 2006.

### **ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS FRENTE AL AÑO 2006**

El resumen del Estado de Resultados de la empresa por los años 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Ventas Brutas	3,688,870	1,108,890	2,579,980
Costo de Ventas	3,329,579	888,477	2,441,102
Margen Bruto en Ventas	359,291	220,413	138,878
Gasto Operacional	236,146	83,739	-152,407
Utilidad Operacional	123,145	136,674	-13,529
Otros Ingresos-Egresos	7,938	6,715	1,223
<b>Utilidad Neta</b>	<b>131,083</b>	<b>143,384</b>	<b>-12,301</b>

Las ventas de este año se incrementaron notablemente respecto al año 2006 ya que pasaron de \$1,108,890 a \$3,688,870 es decir, un incremento de \$2,579,980, debido fundamentalmente a los clientes de la Sucursal Manta. Simultáneamente, ocasionó que el costo de ventas también aumente significativamente en \$2,441,102.

Esto ocasionó que el Margen Bruto de Ventas aumente en \$138,878 respecto al año 2006, debido al incremento relevante en ventas.

Sin embargo, para crecer se requirió invertir en una serie de gastos operacionales, lo cual obligó que los gastos respecto al año 2006 aumenten en \$152,407.

Los rubros antes mencionados originan la Utilidad Operacional, la cual pasó de \$136,674 en el año 2006 a \$123,145 en el año 2007, es decir, la utilidad del año 2007 disminuyó en \$13,529 respecto al año 2006.

Los Otros Ingresos y Egresos en el año 2007 no tuvieron variación respecto al año 2006 y se llegaron a una cifra de \$7,938.

En cuanto a las utilidades antes de impuestos y participaciones, se puede indicar que en el año 2007, este concepto alcanzó la suma de US\$ 131,083, el cual es inferior en \$12,301 frente a la utilidad alcanzada en el año 2006, que fue de US\$ 143,384.

### **ANALISIS DE INDICADORES FINANCIEROS**

Las razones financieras más importantes de la Empresa son las siguientes:

*P*

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

Índice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1.46	1.71
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Dólares	\$264,493	\$304,432

El Capital de Trabajo mide los activos corrientes frente a los pasivos corrientes. La empresa mantiene un capital de trabajo neto de \$264,493 lo cual le permitiría afrontar cualquier obligación de corto plazo sin ningún problema. Cabe señalar que el capital de trabajo ha disminuido con relación a diciembre del 2006, lo cual se debe, básicamente a que hasta diciembre del 2007 se cancelaron, conforme lo indican las regulaciones en vigencia, fondos de reserva provisionados desde el año 2006.

Se observa que el Índice de Liquidez, que mide el grado de capacidad de cubrir con los activos corrientes las obligaciones de corto plazo; ha disminuido de 1,71 a diciembre del 2006 a 1.46 en diciembre del 2007; lo cual quiere decir que por cada dólar que se adeuda, se tiene 1,46 dólares que pueden convertirse en efectivo para cancelar las obligaciones en el corto plazo. Como se puede observar, el índice permitiría cubrir cualquier obligación de corto plazo.

## INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	Pasivo / Activo	Veces	0.66	0.58
Pasivo a Patrimonio	Pasivo/Patrimonio	Veces	1.91	1.36
Recursos Propios	Patrimonio/Activo	Veces	0.34	0.42
Costo de Recursos	(Gasto Financieros + Dividendos) / Activo	%	10.63%	51.07%

El nivel de endeudamiento de la empresa calculado a través de la relación Pasivo sobre Activo, que mide los derechos de terceros sobre los recursos invertidos, ha aumentado ligeramente de 0,58 en el año 2006 a 0,66 en el 2007. Esto indica que la empresa se ha mantenido con una posición financiera estable en cuanto a su apalancamiento externo.

La relación patrimonio con activo total (inversa al indicador anterior), que mide el nivel de recursos propios que financian la inversión de la Empresa, ha pasado de 0,42 en el 2006 a 0,34 en el 2007. En consecuencia, las operaciones de la empresa han tendido a ser financiadas con fondos de terceros.

En cuanto al Pasivo con relación al Patrimonio, el Pasivo es 1,91 veces más que el Patrimonio (1,36 veces en el año 2006). Este aumento obedece a que la empresa recibió financiamiento sin costo de nuestro proveedor de nómina durante el año 2007 y de un sobregiro bancario

Redece  
Proveed

contable al finalizar el año 2007. Este hecho aumentó el pasivo de forma significativa.

El costo financiero del capital (pasivo y patrimonio), calculado sumando el monto de dividendos pagados más el gasto financiero y dividiéndolo para el activo, fue de 10,63% en el año 2007, (51,07% en el año 2006) y considerando que no existen intereses y cargos financieros de importancia, este costo se debe fundamentalmente al pago de dividendos ya que en el año 2007 se cancelaron dividendos en forma relativa, mucho menores que el año 2006.

#### INDICES DE RENTABILIDAD

INDICADOR	FORMULA	FACTOR	2007	2006
Margen en Ventas	Utilidad / Ventas Netas	%	3.55%	8,13%
ROA	Util. Operativa / Activo	%	15.01%	12,16%
ROE	Utilidad / Patrimonio	%	43.70%	28,70%

El margen neto en ventas (utilidad antes de impuestos y participación laboral sobre ingresos operacionales) disminuyó del 8,13% obtenido en el año 2006 al 3,55% en el 2007, producto del incremento en los gastos, como se mencionó anteriormente.

Sin embargo, el rendimiento sobre la inversión (utilidad sobre activos) aumentó del 12,16% al 15,01% en los años 2006 y 2007, respectivamente lo que quiere decir que a pesar de la disminución de los ingresos, la rentabilidad sobre activos aumentó.

El rendimiento sobre los recursos propios invertidos (utilidad sobre patrimonio) aumentó del 29% a diciembre del 2006 a 44% a diciembre del 2007, debido a que en el año 2007 no se retiraron muchos dividendos comparados con los del año 2006.

#### INDICADORES DE EFICIENCIA Y ADMINISTRACION

INDICADOR	FORMULA	FACTOR	2007	2006
% Gastos en Ventas	Gasto Operacional / Ventas	%	6,23%	7,26%
Rotación de Activos	Ventas Netas / Activos	Veces	4.22	1.49
Rotación de Cartera	CxC/ Ventas	Dias	71	37
Prom. Medio Pago	CxP/Compras	Dias	24	18
Ciclo Neto de Caja	Dias Financiamiento Capital de Trabajo	Dias	47	20

El gasto operacional con relación a los ingresos por servicios prestados del 2007, disminuyó del 7,26% en el 2006 a 6,23% en el 2007. Esto se debió al incremento en las ventas y al incremento en los gastos operativos.

La rotación del activo aumentó de 1,49 veces en el año 2006, a 4,22 veces en el 2007; esto significa que por cada dólar de recursos que posee la Empresa generó 4,22 dólares de ingresos.

El período promedio de recuperación de las cuentas por cobrar a los clientes aumentó de 37 días en promedio en el año 2006 a 71 días en promedio en el 2007, debido a que los principales clientes de la Empresa tienen un crédito de 60 días.

Como compensación del indicador anterior, el período promedio de pago de las cuentas por pagar, que básicamente están constituidas por pasivos acumulados con los empleados intermediados y ciertas cuentas de proveedores de servicios; aumentó en 6 días, lo que no afecta significativamente a la liquidez empresarial pero se cumple satisfactoriamente con los proveedores.

El ciclo neto de caja que mide el tiempo que toma la recuperación de las cuentas por cobrar y el tiempo que usa la empresa para cancelar a sus proveedores y empleados, muestra una evolución desfavorable, ya que pasó de un promedio de 20 días en el año 2006 a 47 días en el 2007.

#### 4. PROPUESTA PARA APROBACION DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS DEL EJERCICIO ECONOMICO 2003

En vista de la actual situación política que vive el país y de la incertidumbre de los eventos futuros la administración recomienda que se reparta el total de 100% de las utilidades acumuladas pendientes de distribuir y el 63% de las resultantes del ejercicio del 2007 a los accionistas.

#### 5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Con la finalidad de mejorar la posición competitiva de la empresa la administración recomienda a la Junta General de Accionistas que se faciliten las condiciones para un permanente desarrollo de la actividad de Promoción y Mercadeo por los índices de rentabilidad que se pueden obtener en esta actividad, teniendo en cuenta que es una de las tareas que podrán seguir desarrollándose al margen de las decisiones que se tomen en la AC, en relación a la suspensión de la Tercerización de servicios complementarios.

#### 6. EL ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA.

Se ha dado cumplimiento a todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

## **CONCLUSION**

El año 2007 se caracterizó por un aumento significativo de los ingresos debido a nuevos clientes muy importantes, sin embargo, la rentabilidad neta tuvo una disminución no significativa debido a las inversiones en gastos de operación cuyo producto se realizará en los próximos años.

El año 2008 se caracterizará por una fuerte incertidumbre debido a los anuncios de eliminación total de la tercerización por parte de la Asamblea Nacional Constituyente, lo cual afectaría seriamente la estabilidad de la empresa en el corto y largo plazo. Por lo tanto, sugerimos que se realicen todas las acciones necesarias para buscar alternativas de negocio y asegurar la continuidad de la Empresa.

Muy atentamente,



Lic. Osvaldo Ruiz Gálvez  
Gerente General  
**RECURS.O.S.**