



ZABALA ANDRADE CIA. LTDA.

Toledo N23-126 y Madrid – Sector La Floresta

Edificio Munich – Tercer Piso – Oficina No. 3

Teléfono: (593 2) 2 907 238

Quito - Ecuador

ESTUDIO FINANCIERO

EMPRESA DE CONSTRUCCIONES ZABALA ANDRADE CIA LTDA.

PERÍODO: Diciembre 2009

1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA Y DE LAS ACTIVIDADES MAS RELEVANTES DEL AÑO 2009.

La empresa de Construcciones Zabala Andrade Cia Ltda. "ECONZA", se creó el 5 de mayo del 2003, con el objeto de apoyar al desarrollo del país interviniendo en las construcciones civiles, viales y petroleras, con este fin ha adquirido en este tiempo diversas maquinarias, que le han permitido dedicarse a la provisión de servicios en el área de construcciones y a la participación de proyectos de construcción en los cuales ECONZA ha sido la encargada de la planificación y ejecución.

Estas actividades le han permitido a la empresa consolidarse en el tiempo y crecer de forma continua, reflejando sus esfuerzos en mayores activos, tasas de crecimiento altas y mayores utilidades. El balance de 2009 presenta buenos indicadores financieros y pese a que el apalancamiento sigue siendo alto en la empresa, el buen desempeño del año ha permitido generar los recursos suficientes para cubrir las deudas y obligaciones contraídas.

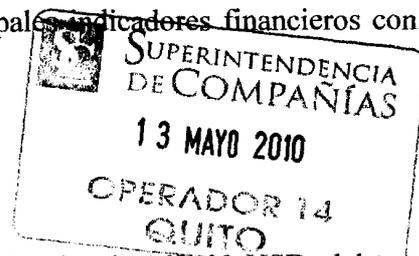
Dentro de los ingresos se observa un volumen alto de ventas, que permite a la empresa cubrir sus obligaciones, pero también durante el 2009 se observó un alto crecimiento de los gastos por las reparaciones que se hicieron al equipo de excavadoras, estos gastos en repuestos y mano de obra fue la causa principal para que disminuyan las utilidades y los indicadores de rentabilidad.

A continuación se hace un análisis de los principales indicadores financieros con los que ECONZA cierra el año fiscal 2009

2. SITUACIÓN FINANCIERA

Calidad de Activos y Pasivos.

Los activos totales al 31 de Diciembre registran el valor de 163403 USD, del total de Activos el 13% corresponde a Activos Corrientes (21050 USD), los cuales en su mayoría corresponden a impuestos pagados por anticipado. Mientras que los activos fijos de la empresa registraron 74044 USD, el 45% del total de activos, los mismos que en su mayoría corresponden a las excavadoras y equipos adquiridos por la empresa, que comprenden su principal activo productivo. Durante el 2009, se tuvo que invertir una





ZABALA - ANDRADE
CIA. LTDA.

ZABALA ANDRADE CIA. LTDA.

Toledo N23-126 y Madrid - Sector La Floresta

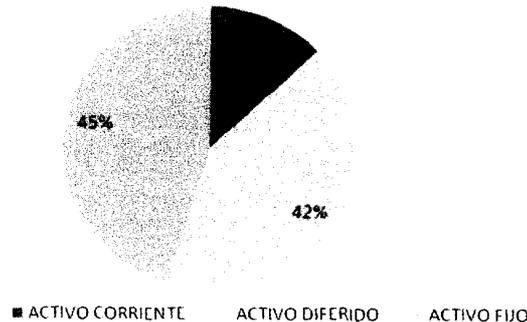
Edificio Munich - Tercer Piso - Oficina No. 3

Teléfax: (593 2) 2 907 238

Quito - Ecuador

fuerte suma de dinero en la reparación de la maquinaria de la empresa, valor que en los estados financieros aparece como activo diferido y que suma 67620 USD y que es el motivo principal para los bajos niveles de resultados que se han reportado.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS



Debido a la alta depreciación del activo fijo 147721 dólares el volumen de los activos han caído respecto a años anteriores, por lo que la empresa ya debe ir considerando un plan de renovación de maquinaria para los próximos años, que si bien requeriría de inversión adicional, permitiría.

Por el lado del Pasivo, el total de obligaciones de la compañía suma 146908.93 USD, de los cuales el 79% es pasivo a corto plazo (115645.72 USD). Dentro del pasivo a Corto plazo se destaca la cuenta de proveedores (44116 USD) que corresponde al pago pendiente de repuestos que se tuvieron que utilizar en la reparación de maquinaria, y la cuenta Préstamo a Accionistas (32717 USD) que corresponde a valores que tuvieron que prestar los accionistas para realizar la reparación de maquinaria.

El pasivo a largo plazo es el 21% (31263.21 USD) que corresponde al saldo de los créditos vigentes que mantiene la empresa con las entidades financieras a un plazo mayor a 1 año.





ZABALA ANDRADE CIA. LTDA.

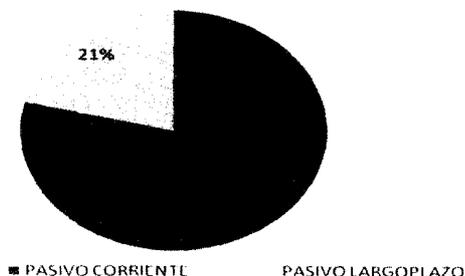
Toledo N23-126 y Madrid – Sector La Floresta

Edificio Munich – Tercer Piso – Oficina No. 3

Teléfax: (593 2) 2 907 238

Quito - Ecuador

ESTRUCTURA DE PASIVOS



La relación entre activo corriente y pasivo total (18.2%) demuestra que los activos líquidos son bajos en relación a la cantidad de obligaciones, por lo que la empresa debe empezar a incrementar sus niveles de activos corrientes para evitar incumplimientos en el pago de obligaciones.

La relación de patrimonio / activos del 10% demuestra un alto nivel de apalancamiento, lo que implica que la empresa mantiene niveles altos de endeudamiento, necesarios para la operación normal de la empresa y el mantenimiento de sus activos de negocio.

Rentabilidad.

La utilidad en el 2009 experimenta una disminución respecto de lo registrado en años anteriores, debido al arreglo de la maquinaria que representó un alto volumen de gastos, de esta forma se reporta una utilidad de 1126.73 USD lo que corresponde a una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 6.83% y a un ROA del 0.69%. Lo que implica que pese a los altos gastos que se tuvieron que realizar las ventas producto de la explotación de la maquinaria de la empresa 184059 USD permitió todavía registrar utilidades al final del período.

El costo Operativo de la empresa representó el 44.2% del total de activos, lo que implica que los márgenes de rentabilidad que debe generar la empresa son altos para cubrir estos costos y generar utilidades. Pese a esto los costos operativos son altos y la gerencia trabajará durante el 2010 en disminuir estos costos para incrementar los márgenes de rentabilidad a los niveles históricos reportados en años anteriores.





ZABALA - ANDRADE
CIA. LTDA.

ZABALA ANDRADE CIA. LTDA.

Toledo N23-126 y Madrid – Sector La Floresta

Edificio Munich – Tercer Piso – Oficina No. 3

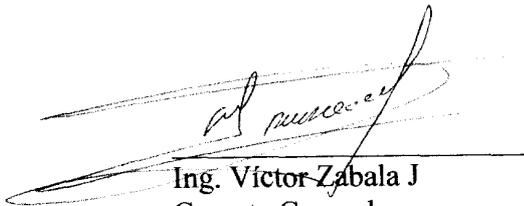
Teléfax: (593 2) 2 907 238

Quito - Ecuador

3. Conclusiones

Los estados financieros de la compañía demuestran que pese a que durante el 2009 se tuvo que atravesar un período complicado por los daños que sufrió el activo de negocio de la empresa, las acciones tomadas por la empresa han permitido solventar esos problemas y reportar utilidades positivas, sin embargo el 2010 es un año donde la empresa debe recobrar el terreno perdido, concentrarse en disminuir sus costos, aumentar el volumen de negocio y recobrar los márgenes de rentabilidad que venía reportando en el pasado.

El 2010 es un año de grandes perspectivas de crecimiento, donde la gerencia espera mantener el ritmo de generación de ingresos e ir disminuyendo el peso de las deudas con instituciones financieras del balance de la institución, de tal forma que permita garantizar la sostenibilidad financiera de ECONZA en el tiempo.


Ing. Víctor Zabala J
Gerente General
Zabala Andrade Cia Ltda.

