



Guayaquil, Marzo 30 del 2011

Señores

**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS
DISTRIBUIDORA CAAMAÑO CORNEJO CIA. LTDA.**

Ciudad

Estimados Socios:

Dando cumplimiento a los estatutos de la Compañía me permito poner a su consideración los Estados Financieros de DISTRIBUIDORA CAAMAÑO CORNEJO CIA. LTDA. correspondientes al Ejercicio Económico del 2010.

El 2010 ha sido un año tremendamente difícil para nuestra Empresa. Si bien es cierto seguimos con el plan estratégico diseñado a finales del 2007 surgieron algunos factores externos que complicaron mucho la situación. Los efectos de la crisis mundial continuaron. El factor político fue un ingrediente importante en la economía. A pesar de que Ecuador cerró el 2010 con una inflación del 3.33%, los productos que nosotros comercializamos sufrieron algunas alzas de precios durante el año en porcentajes mayores.

Tal vez uno de los factores más relevantes del año fue el cambio en la política de comercialización de Nestlé Ecuador, proveedor con el porcentaje más alto de participación en nuestra Compañía por algunos años: Ellos decidieron delimitar la ciudad por zonas y asignar a los distribuidores que cumplieren con los requisitos y aceptaren su propuesta, cada una de estas zonas. Luego de un exhaustivo análisis, se tomó la decisión de no participar de este nuevo plan y mantener la línea en condiciones no tan favorables mientras buscábamos otras alternativas más rentables. Ello significó una baja de ventas en esa línea en niveles del 23.4 %.



El otro factor igualmente importante fue el cambio en las condiciones tributarias. El anticipo de impuesto a la renta se convirtió en impuesto mínimo. Esto tiene un impacto muy importante ya que la comercialización de productos de consumo masivo se caracteriza por manejar márgenes muy bajos lo que junto a la informalidad de algunos competidores nos pone en desventaja competitiva.

Cabe recalcar que se continuó con el plan de austeridad en todos los niveles y áreas de la Compañía.

En el 2010 se continuó el contrato de arrendamiento de las oficinas ubicadas en el Edificio Bauhaus a la Compañía Integralaudit Cía. Ltda.

En el área contable-financiera, los activos de la empresa totalizaron US\$463.311.49 decreciendo en alrededor del 5.48% respecto al año anterior, lo cual no es una variación muy significativa y se debió principalmente a la depreciación anual de activos fijos.

La recuperación de la cartera fue en promedio de 22.81 días existiendo un aumento en comparación al año anterior producto de las condiciones de mercado vigentes. La rotación de inventarios estuvo en 16 días en promedio la misma que también aumentó en comparación al año anterior. A pesar de los incrementos, estos son índices bastante saludables considerando el número de artículos que maneja la Distribuidora y afortunadamente se pudieron manejar sin afectar la liquidez y cumplir oportunamente con los pagos. Nuevamente la presión de los proveedores por alcanzar sus planes de crecimiento fue permanente y se realizaron grandes esfuerzos para mantener un sano equilibrio.

Los pasivos totalizaron US\$355.328.98 lo cual significa una decrecimiento del 5.4% respecto al año anterior principalmente debido a la disminución en las cuentas por pagar a proveedores y obligaciones bancarias. El



Patrimonio fue de US\$107.982518. La variación con respecto al año anterior se debe a la pérdida del año como consecuencia del pago del impuesto mínimo vigente a partir de este año.

En cuanto al Estado de Pérdidas y Ganancias, este nos muestra que las Ventas Netas tuvieron una disminución del 1.7% respecto al año anterior totalizando US\$3'209.686.69. Esta cifra representa un gran esfuerzo ya que con las nuevas condiciones de comercialización de Nestlé se estimaba una disminución mucho mayor.

En cuanto al margen bruto este decreció en 4.4% respecto al año anterior (12.12%) por las condiciones ya explicadas.

En lo que se refiere a los gastos de Ventas, Administración y Financieros totalizaron US\$372.755.73 los mismos que se disminuyeron en un 3.08% respecto al año anterior como consecuencia de la austeridad que se vivió en todas las áreas de la empresa.

El resultado del ejercicio fue una utilidad de US\$17.955.94 antes del 15% de participación a empleados e impuesto a la renta, la misma que decreció respecto al año anterior como consecuencia de los factores externos ya mencionados. La participación a los trabajadores fue de US\$2.693.39 y el Impuesto mínimo fue de US\$21.006.44 lo cual constituye un incremento del 190% en relación al año anterior y muy superior a cualquier año de existencia de la Empresa y que alteró considerablemente sus resultados. Considerados estos valores quedó una pérdida neta de US\$5.743.87.

En el área laboral, también existieron algunos inconvenientes por la rotación de personal en el área de ventas.

En el 2010 nuevamente fuimos víctimas de la delincuencia y nuestra fuerza de ventas sufrió varios asaltos.



El 2011 lo hemos iniciado desarrollando un nuevo plan estratégico que nos permita superar los obstáculos presentados en el 2010. Estamos seguros que con esfuerzo y dedicación lo vamos a conseguir.

Como siempre, mi agradecimiento a ustedes, señores Socios, por su confianza en el ejercicio de mis funciones y segura que el 2011 será un año de muchos éxitos y logros para esta Empresa.

Atentamente,

Ing. Ingrid Caamaño Cornejo
Gerente General