



José Ugalde Jerves Cía. Ltda.

INFORME DE GERENCIA DE JOSE UGALDE JERVES CIA. LTDA. SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2017

Estimados Accionistas,

Con este informe les comunico las circunstancias generales de la empresa durante el año 2017, expresando con los índices financieros así como las variables de ingresos y gastos los resultados del ejercicio de este año.

Haciendo un análisis de los indicadores financieros, comenzando con la liquidez de la empresa, podemos notar que la razón de Liquidez Corriente da un resultado de 1.92 mostrando que la empresa puede tranquilamente cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Es decir por cada \$1 de deuda, la empresa cuenta con \$1.92 para pagarla. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas. En libros es óptimo tener como resultado 2 pero realmente estamos muy cerca de ese número ya que hemos aumentado nuestro Capital de Trabajo comparado con el año 2016 tenemos un crecimiento de un 8% lo que nos ha permitido tener mayor liquidez.

| INDIC. LIQUIDEZ | 2,014 | 2,015 | 2,016 | 2,017 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| CAPITAL DEL TRABAJO | 555,279.50 | 630,334.72 | 659,786.23 | 714,715.82 |
| RAZON CORRIENTE | 1.29 | 2.39 | 1.83 | 1.92 |
| PRUEBA ACIDA | 0.37 | 1.22 | 1.10 | 1.25 |

Aquí hemos puesto los índices desde años anteriores para tener una mejor visión de cómo se ha ido desarrollando la empresa, y vemos que hemos ido mejorando nuestra liquidez, dándole un mejor manejo de nuestros activos, de tal manera que podamos cubrir nuestras deudas a corto plazo.

La Prueba Acida, muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a los inventarios, debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y por lo tanto, menos líquidos.

Para entender mejor he puesto el significado de los resultados a continuación:

- Si el resultado es igual a 1, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.



José Ugalde Jerves Cía. Ltda.

- Si el resultado es mayor que 1, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.
- Si el resultado es menor que 1, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

En el transcurso de los años anteriores, vemos claramente que la empresa ha ido mejorando su nivel de liquidez, de tener índices menores a 1 como en el año 2014 en dónde teníamos poca liquidez, a subir 1.10 en el año 2016 y a 1.25 en el año 2017.

En cuanto a nuestro Capital de Trabajo que vimos arriba hemos ido incrementado cada año, al 2015 tuvimos un crecimiento del 13%; al 2016 un 4.6% y en el 2017 un 8.32% en relación a cada año anterior, debido al crecimiento que ha tenido la empresa. Lo ideal es que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, ya que el excedente puede ser utilizado en la generación de más utilidades, nuestra empresa como vemos el activo duplica en valor al pasivo, lo que nos ayuda para seguir generando nuevas oportunidades de negocio. Además nuestro Activo Corriente se ha incrementado en un 2% en relación al año anterior por un incremento en la cuenta de Clientes y de Bancos mientras que nuestro inventario disminuyó y nuestros Pasivos Corrientes han disminuido en un 3% por una disminución en la Cuenta por Pagar.

| CUENTAS | 2016 | 2017 | 2016 VS 2017 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| ACTIVO CORRIENTE | 1.459.422.67 | 1,493,625.81 | 2% |
| PASIVO CORRIENTE | 799.636.44 | 778,909.99 | -3% |

En cuanto al endeudamiento de la empresa podemos ver que nuestras deudas a terceros disminuyeron en un 59% para el año 2016 y para el 2017 bajamos un 11% adicional, por lo que los pasivos totales también disminuyeron. Trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se pagan por ese dinero, en este caso por ser empresas relacionadas no se pagan intereses por ahora.

| DATOS | 2,014 | 2,015 | 2,016 | 2,017 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVO CORRIENTE | 1.928.684.33 | 454.908.40 | 799.636.44 | 778,909.99 |
| PASIVOS A TERCEROS | 745.811.30 | 1.637.853.46 | 669.405.04 | 595,000.00 |
| PASIVOS TOTAL | 2.674.495.63 | 2.092.761.86 | 1.469.041.48 | 1,456,585.00 |
| PATRIMONIO TOTAL | 1.207.094.37 | 423.818.26 | 1.410.328.69 | 1,329,862.00 |

En el apalancamiento Financiero o endeudamiento, se mide la relación entre los fondos totales a corto y largo plazo aportados por los acreedores, y los aportados por la propia



José Ugalde Jerves Cía. Ltda.

empresa. Es un indicador del nivel de endeudamiento de la empresa en relación con su patrimonio.

| INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO | 2017 | FORMULAS |
|--|------|---|
| CONCENTRACION DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO | 0.47 | PASIVO NO CORRIENTE / PASIVO T. |
| CONCENTRACION DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO | 0.53 | PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL |
| APALANCAMIENTO FINANCIERO | 1.10 | PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL |
| APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO | 0.59 | PASIVO CORRIENTE / PATRIMONIO T. |
| NIVEL DE ENDEUDAMIENTO TOTAL | 52% | (T. PASIVO/ T. ACTIVO)X 100 |
| NIVEL DE ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO | 28% | (T. PASIVO CORRIENTE / TOTAL ACTIVO)X100 |

Vemos que tenemos un 53% de deuda a corto plazo en relación al pasivo total, y el monto más representativo es pago a proveedores, puesto que es el movimiento que tiene la empresa para la comercialización. Mientras que el la deuda a largo plazo representa un 47% de la deuda total, que básicamente es a empresas relacionadas, que nos permite tener mayor liquidez en las transacciones de la empresa a un bajo costo.

En cuanto al índice de Apalancamiento Financiero, indica el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a su patrimonio, vemos que nuestros pasivos son mayores a nuestro patrimonio, lo cual no debería darse por el riesgo que corre el patrimonio y los accionistas de la empresa. Pero en este caso, básicamente en este caso es una excepción por lo que el préstamo a largo plazo es de una empresa relacionada.

El nivel de endeudamiento de la empresa en relación al Activo es un 52%, lo que indica que este porcentaje de los activos estarían comprometidos para cumplir con los acreedores. Pero en realidad el pasivo corriente, que básicamente son nuestros proveedores del giro del negocio, vs el Total de Activo es un 28% lo que no es un nivel riesgoso.

| INDICADORES DE ACTIVIDAD | 2,014 | 2,015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| ROTACION DE CARTERA | 6.50 | 7.01 | 4.89 | 7.64 |
| Nro DIAS EN RECUPERAR CARTERA | 55.39 | 51.38 | 73.58 | 47.12 |
| PERIODO PROMEDIO DE COBRO | 56.16 | 52.09 | 74.60 | 47.77 |
| PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIOS | 2.36 | 5.73 | 5.59 | 7.26 |
| Nro DIAS EN ROTAR INVENTARIOS | 152.41 | 62.80 | 64.43 | 49.60 |
| ROTACION DE CTS POR PAGAR | 5.61 | 7.42 | 4.45 | 5.44 |
| Nro DIAS EN ROTAR CTS POR PAGAR | 64.22 | 48.53 | 80.94 | 66.19 |
| ROTACION DE ACTIVOS | 1.23 | 1.52 | 1.27 | 1.54 |
| Nro DIAS EN ROTAR ACTIVOS | 292.36 | 237.51 | 284.45 | 234.01 |
| ROTACION DE ACTIVOS FIJOS | 3.20 | 2.49 | 2.42 | 3.32 |
| Nro DIAS EN ROTAR ACTIVOS FIJOS | 112.36 | 144.50 | 149.07 | 108.57 |
| ROTACION DE ACTIVOS CORRIENTE | 1.94 | 3.47 | 2.53 | 2.87 |
| Nro DIAS EN ROTAR ACTIVOS CORRIENTE | 185.81 | 103.81 | 142.50 | 125.44 |

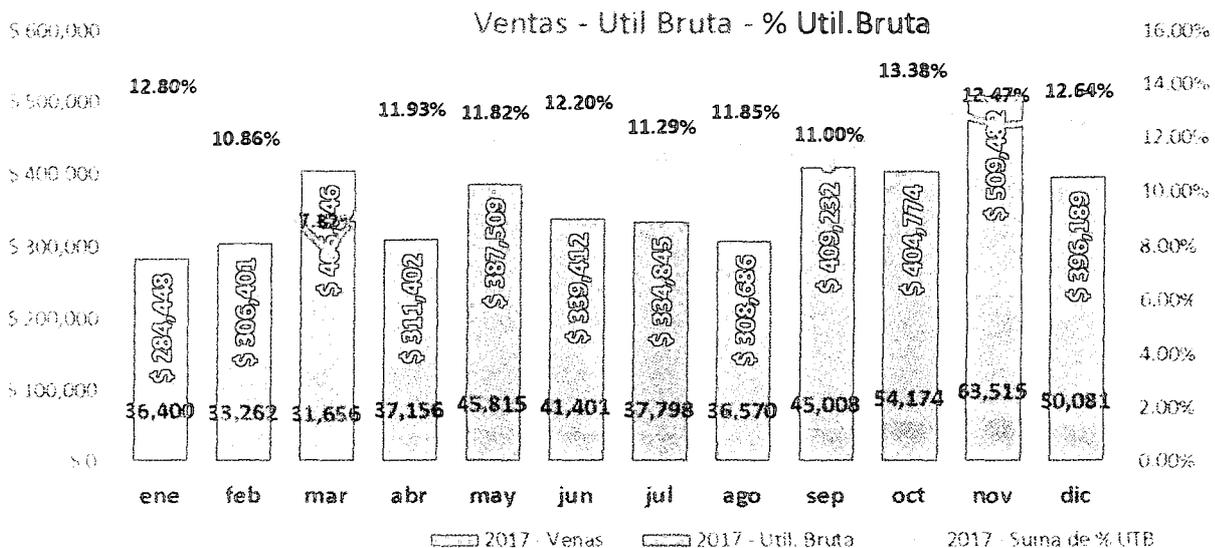


José Ugalde Jerves Cía. Ltda.

A continuación vemos los índices de gestión: tenemos que la Rotación de Cartera, es útil porque permite evaluar la política de créditos y cobranzas empleadas, además refleja la velocidad en la recuperación de los créditos concedidos. En este año a pesar de que ha sido difícil por la situación del país, vemos que nuestra rotación de cartera mejoró de 4 veces al año en el 2016 que es aproximadamente cada 73 días, a una rotación de 7 veces al año en el 2017 lo que implica que recuperamos cartera cada 47 días, teniendo una disminución de 26 días, lo que nos ayuda a mejorar nuestra liquidez.

El índice de rotación de las cuentas por pagar de nuestros proveedores esta en 5 es decir que nuestras compras tienen un financiamiento promedio de 66 días, que es lo que más o menos se mueve dentro del mercado nacional.

En lo referente a la Rotación de Inventarios durante los últimos 4 años, vemos que hemos tenido un mejor manejo, puesto que hemos mejorado el número de veces que el inventario da la vuelta en el año, comparando en el 2014 con una rotación de 2 veces al año, incrementamos a 5 veces en el 2015 y 2016 hasta llegar a rotar 7 veces al año en el 2017. Para visualizar mejor podemos ver que los inventarios Rotan cada 49 días, el cual es un 23% mejor que el año anterior que rotaban cada 64 días. Esto nos indica la rapidez en que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas al determinar el número de veces que rota el stock en el almacén durante un ejercicio.



En este gráfico podemos observar las ventas de todo el año 2017 con su rentabilidad porcentual dándonos unas ventas promedio de \$ 357.226 mensual con una rentabilidad del 11%. Cabe destacar que este porcentaje es la suma de todas nuestras líneas tanto de la Línea Hogar como de la Línea de Consumo, en las cuales en algunas líneas fuertes de consumo la rentabilidad se ve disminuida, por lo que por política de nuestros proveedores nos entregan en Notas de Crédito, por los productos que están de promoción que compensa su rentabilidad, pero no se ve reflejado en la venta de estos



José Ugalde Jerves Cía. Ltda.

productos sino en la contabilidad de las Notas de crédito, lo cual haría que este margen suba considerablemente.

Agradeciéndoles la confianza que tuvieron al designarme como Gerente de la empresa, me reitero a su entera disposición para aportarles cualquier información adicional que ustedes consideren necesaria en relación con el informe que ahora someto a su consideración.

José Ugalde Jerves
GERENTE GENERAL
José Ugalde Jerves Cía. Ltda.