

Cuenca, 31 de Diciembre del 2011.

**Señores accionistas:**

**De mis consideraciones:**

Por medio de la presente, Yo Ing. José Antonio Vásquez Espinoza, en calidad de Gerente de **“COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.”**, procedo a realizar el análisis, interpretación y las respectivas observaciones a los Estados Financieros correspondientes al período económico 1 de Enero-31 de Diciembre del 2011.

Como introducción a este informe, podría mencionar, que a lo largo del año 2011; la tendencia de todas las variables ha sido hacia la baja, razón por la cual este período económico lo podría considerar muy similar al año 2008 en donde se generaron ingresos por un total de USD. 488.961,52; por obvias razones los resultados son diferentes, debido a varios motivos:

1. En lo que respecta a la situación general de la empresa, la misma ha experimentado una reducción con respecto a los valores de activos expresados en el balance del 2010; es así que durante el año 2010 el balance muestra un total de activos de USD. 227.856,22 mientras que al final del año 2011 el total de activos alcanza un valor de USD. 172.334,72.

Este decremento en el total de activos se encuentra expresado principalmente las cuentas de inventarios, cuentas por cobrar, mientras que las que han experimentado incrementos son: la cuenta de bancos, existen otras cuentas como crédito tributario impuesto a la renta que se han incrementado pero esto se debe a la misma gestión tributaria referente a la actividad normal de la empresa y la cuenta de activos fijos que prácticamente durante el año 2011 ha tenido movimientos mínimos, debido a la depreciación mensual de USD, 13,93 .

2. Por su parte en las cuentas de pasivos muestran movimientos similares a las de activo e indican decrementos del año 2011 con respecto al año 2010 siendo la principal y la que más influencia ejerce sobre éstas la de proveedores; el resto de variaciones corresponde a rubros referentes a remuneraciones de pago posterior como beneficios a empleados, aportaciones al IESS y obligaciones con la Administración tributaria.

3. En lo que respecta a los parámetros de Liquidez, la misma muestra un valor de 1,10, inferior al parámetro del año 2010 (1,13); lo que si bien no es un indicador alto, sin embargo es natural que se mantenga en estos niveles considerando los volúmenes que actualmente maneja la empresa en lo que respecta a proveedores, además la reducción en liquidez se debe a la reducción experimentada por la empresa durante el año 2011

4. Las cuentas de patrimonio al estar directamente vinculadas con los resultados del período sufrieron un incremento, este resultado en el año 2011 fue de un valor de USD. 4.431,48 (utilidad).

5. En la parte referente a ventas y compras, la primera se decrementó en un porcentaje del 2,52% con respecto al año 2010, las compras muestran así mismo una tendencia hacia la baja de 19,22% con respecto al año anterior.

6. El costo de ventas durante el año 2011 se decrementó en un porcentaje 6,35% con respecto al del año 2010, este resultado es interesante, pues es una muestra de que durante este año, se manejaron de mejor manera los inventarios y éste costo tuvo la misma variación que lo hicieron las ventas.

7. Sobre los niveles de gastos puedo manifestar; que los mismos experimentaron los incrementos esperados, en primer lugar los autorizados por la administración pública como lo son el incremento determinado por Inspectoría de Trabajo lo cual influyo en variaciones aceptables en los beneficios sociales tales como XIII sueldo, Vacaciones, Fondos de reserva, además del incremento del XIV sueldo, también debo mencionar que por los niveles de

desempeño que mostró tanto el personal de la empresa como la parte administrativa, se procedió a realizar durante el año pagos por incentivos lo cual incrementó los gastos.

De manera general, puedo decir ahora, que en el estado de resultados, los sueldos constituyen el rubro más importante de gastos, también lo está el rubro viáticos, fletes, entre los más significativos, que influyó en el incremento de los costos.

Finalmente como complemento a lo anteriormente señalado puedo manifestar que, el año 2011, arrojó los resultados que esperábamos por cuanto una mejor política de gastos, sumado al respaldo de inventarios permitió que los recursos fueran utilizados en forma más óptima con miras al mejor desenvolvimiento en las operaciones de la empresa. Para este año 2012, como sugerencia, puedo señalar que si bien el ejercicio económico nos deja cierta satisfacción puesto que la mayor parte del año se logró alcanzar los niveles de ventas proyectados, sin embargo esto no debe dejarnos conformes pues queda demostrado que ahora la empresa cuenta con mayores recursos para alcanzar a mayores clientes y hacia allá debe ir orientado nuestro esfuerzo (mayor número de clientes, garantizará un crecimiento sostenido en los niveles de ingresos de la empresa).

Esperando que estas observaciones sirvan para que se lleven a efecto las acciones que se consideren adecuadas, doy por concluido mi informe.

**Atentamente,**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antonio Vásquez E.', written over a faint horizontal line.

**Ing. Antonio Vásquez E.**

**Gerente.**