

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

Cuenca, 26 de Abril del 2004.

Señor accionista.

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 2003.

1. En lo que respecta a la situación general de la empresa, podría decir que la misma ha tendido a un cierto grado de estabilidad y esto lo puedo asegurar comparando los estados financieros de los años 2002 y 2003, pues en el primero se observa que el balance alcanza un monto de USD. 96.379,59; mientras que en el segundo, este total alcanza un valor de USD. 113.126,73 lo cual representa una variación del 18% de incremento en el total de activo del año 2003 con respecto al año 2002 y si este porcentaje lo comparamos con el 2,07% de variación del activo del año 2002 con respecto al del año 2001, este valor es significativo y por lo tanto ha repercutido positivamente en el funcionamiento de la empresa.
2. Este incremento lo constituyen principalmente las cuentas de inventarios (100,05% incremento), cuentas por cobrar (clientes 15% de incremento), mientras que las que han experimentado decrementos son la cuenta de bancos con (4%) y la cuenta de activos fijos (51% de decremento) producto del proceso de depreciación del año 2003
3. Por su parte en las cuentas de pasivo muestran movimientos similares a las cuentas de activo y se han incrementado en un 20% siendo la principal y la que más influencia ejerce sobre las cuentas de acreedores la de proveedores con una variación del 11%, y el otro 9% lo constituye la cuenta de pago de ajuste pendiente al proveedor principal por un monto de USD. 19.750,58
4. En lo que respecta a los parámetros de Liquidez, la misma muestra un porcentaje de 1,12, lo que si bien no es un indicador alto, ello nos demuestra que la empresa no posee fondos que se

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

encuentran completamente paralizados, como ya hice notar, estos recursos se encuentran representados por las cuentas de inventarios, clientes, las mismas que son de rápida rotación.

5. La rotación de cuentas por cobrar realizada a 20 de Diciembre del 2003 según el "anexo 1" muestra que la misma se ubico en un promedio de 68 días para cobros lo cual refleja que mantenemos un lapso de cobros razonable, no obstante no ha permitido pagar a tiempo a nuestro proveedor principal; muestra de ello es el saldo pendiente que mantenemos a 31 de diciembre por un valor de USD. 19.750,58; monto que ha influido en el incremento de las cuentas de pasivo.
6. La cuentas de patrimonio al igual que las de activo y pasivo, se ha incrementado, producto de el resultado que se ha generado en el año 2003 por un valor de USD. 1.978,24, el mismo que ha venido ha constituir las utilidades no distribuidas a accionistas de años anteriores que ya alcanza un monto de USD. 11.579,08. El indice de responsabilidad (Patrimonio/Pasivo) del año 2003 nos indica un porcentaje de 13%.
7. En la parte referente a ventas y compras, la primera se incrementó en un porcentaje del 1,53% con respecto al año 2002, las compras muestran así mismo una tendencia hacia el alza de 8,13% con respecto al año anterior (producto de una política de respaldo de inventarios). Este margen de seguridad durante este año 2003 se ubicó en un 39% promedio del total de las ventas. Esta variación de ventas que no es lo que esperábamos para el año 2003 se debió a la excesiva competencia lo que provocó que el mercado no responda en los niveles adecuados para cubrir nuestros costos adecuadamente y nos provocó una reducción en nuestro nivel de liquidez.
8. El costo de ventas durante el año 2003 se incrementó en un porcentaje 2,26% con respecto al del año 2002 resultado directo de la deficiencia en los niveles de ventas lo cual produjo que durante gran parte del año estos niveles permanecieran por debajo de el punto de equilibrio, el mismo que para el año 2003 fue calculado en un promedio de USD. 32.500
9. Sobre niveles de gastos poco se puede manifestar, ya que los mismos experimentaron los incrementos esperados, en primer lugar los autorizados por la administración pública como lo

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

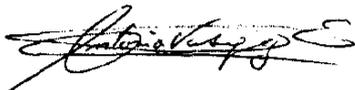
son la transferencia de 8 dólares de la antigua bonificación y compensación al sueldo nominal y el incremento determinado por el CONADES lo cual influyo en variaciones moderadas en los beneficios sociales tales como XIII sueldo, Vacaciones, Fondos de reserva, además de el incremento del XIV sueldo de USD. 8 a USD 121,91, el mismo que se constituyó en uno de los egresos más fuertes que tuvo la empresa en el año 2003 ya que éste no estaba planificado en tales montos.

10. 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 importantes, además donaciones que se realizaron durante los últimos meses del 2003 que influyó en el incremento de los costos.
11. La utilidad obtenida durante este año se ubicó en un nivel de USD. 1.978,24 la misma que es resultado directo de la poca variación en ventas y el incremento del costo de ventas con respecto al año 2003.

Finalmente como complemento a lo anteriormente señalado puedo manifestar que, el año 2003, no arrojó los resultados que esperábamos por cuanto como ya lo mencioné el mercado no respondió como se esperaba, producto de estos niveles de ventas, a pesar de mantener una rotación promedio de 68 días, no permitió cumplir nuestras obligaciones a tiempo y ha provocado una falta de liquidez durante todo el año, por lo cual sugiero tomar muy en cuenta la forma en como se esta llevando a cabo las ventas y el trato con el cliente.

Esperando que estas observaciones sirvan para que se lleven a cabo los correctivos adecuados, doy por concluido mi informe.

Atentamente,



Ing. Antonio Vásquez E.

Gerente.

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

Período considerado Enero - Diciembre 2003

Rotación de Cuentas por cobrar

	Ventas Totales	Rotación en N° veces	Rotación en días
Avilés Fernando	100,015.44	5.16	70.00
Capelo Jhonatan	70,757.14	5.29	68.00
G Emerson-J Yanez	138,445.17	5.72	63.00
Arnijos Doris			
Ventas Directas	54,884.26	5.04	71.00
Totales	363,678.01	5.27	68.00
Saldo de CXC	69,056.75		

ANEXO 1

"COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA."

Análisis de recuperación de cartera año Enero-Diciembre 2003

Realizado a 20 de Diciembre del 2003

Nómina Vendido

	Febrero	% peso	Marzo	% peso	Abril	% peso	Mayo	% peso	Junio	% peso	Julio	% peso
Avilés Fernando	12,362.02	31.26%	7,213.22	25.70%	6,960.02	25.91%	6,902.17	27.09%	6,746.15	18.71%	8,024.62	33.46%
Capelo Jhonatan	5,408.86	13.68%	5,547.83	19.77%	3,921.30	14.60%	5,094.87	20.00%	5,724.31	15.87%	3,036.29	12.66%
G.Emerson-J Yáñez	16,848.18	42.61%	12,319.96	43.90%	9,238.98	34.39%	9,185.78	36.06%	18,862.09	52.30%	9,959.53	41.52%
Ventas Directas	4,924.07	12.45%	3,050.55	10.87%	7,102.80	26.44%	4,294.30	16.86%	4,730.33	13.12%	2,964.73	12.36%
Notas de crédito			67.20		356.80							
Totales	39,543.13	100.00%	28,064.36	100.24%	26,866.30	101.33%	25,477.12	100.00%	36,062.88	100.00%	23,985.17	
	Agosto	% peso	Septiembre	% peso	Octubre	% peso	Noviembre	% peso	Diciembre	% peso	Enero /03	% peso
Avilés Fernando	9,317.09	34.22%	7,799.75	28.60%	9,186.44	26.75%	8,205.73	29.51%	9,618.98	29.03%	7,679.25	22.66%
Capelo Jhonatan	4,025.06	14.78%	6,308.68	23.13%	8,633.08	25.14%	6,685.64	24.04%	9,722.96	29.34%	6,648.26	19.62%
G.Emerson-J Yáñez	9,353.82	34.36%	9,155.34	33.57%	9,428.40	27.45%	8,720.04	31.36%	10,996.49	33.18%	14,376.56	42.43%
Ventas Directas	4,528.66	16.63%	4,011.05	14.71%	7,095.72	20.66%	4,199.18	15.10%	2,800.87	8.45%	5,182.00	15.29%
Notas de crédito												
Totales	27,224.63	100.00%	27,274.82	100.00%	34,343.64	100.00%	27,810.59	100.00%	33,139.30	100.00%	33,886.07	100.00%