

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

Cuenca, 31 de Diciembre del 2007.

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 2007.

Como introducción a este informe, podría mencionar, que por motivos especiales que se presentaron a lo largo del año 2007; la tendencia de todas las variables ha sido hacia el alza, razón por la cual este período económico viene a constituir el más productivo de toda la historia de la empresa:

1. En lo que respecta a la situación general de la empresa, la misma ha experimentado un crecimiento con respecto a los valores de activos expresados en el balance del 2006; es así que durante el año 2006 el balance muestra un total de activos de USD. 155.785,25 mientras que al final del año 2007 el total de activos alcanza un valor de USD. 251.559,95, lo cual representa un 61,48% de variación, esta variación es superior al 34.87% (Variación período 2005-2006) lo que implica un fortalecimiento de los principales rubros propiedad de la empresa.

2. Este incremento en el total de activos se encuentra expresado principalmente las cuentas de inventarios (178,45% de incremento), cuentas por cobrar (clientes 18,77% de incremento), mientras que las que han experimentado decrementos son la cuenta de bancos con (81,16%), existen otras cuentas como créditos tributarios ya sea por IVA o 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 2007 no ha tenido

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

movimientos, puesto que al encontrarse en 0 (cero) su valor en libros, no constituye ningún tipo de influencia sobre los valores del activo.

3. Por su parte en las cuentas de pasivos muestran movimientos similares a las de activo e indican incrementos del año 2007 con respecto al año 2006 de un 68,97% (USD. 215.330,50 / USD. 127.434,53) siendo la principal y la que más influencia ejerce sobre éstas la de proveedores con una variación del 89,80% (USD. 209.924,59 / USD. 110.603,85) con respecto al año 2006 y del 67,24 con respecto del total 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.

4. En lo que respecta a los parámetros de Liquidez, la misma muestra un valor de 1,16, 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.

5. La rotación de cuentas por cobrar realizada a 21 de Diciembre del 2007 según el "anexo 1" muestra que la misma se ubico en un promedio de 75 días para cobros lo cual refleja que mantenemos un lapso razonable; pero al ser la política de recuperación de ventas de la empresa de un período de 60 días, nos demuestra que estamos con un desfase de 15 días lo que directamente influiría en el cumplimiento de obligaciones con nuestros proveedores.

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 2007 por un valor de USD. 7.878,73. El índice de responsabilidad (Patrimonio/Pasivo) del año 2007 nos indica un porcentaje de 16%.

7. En la parte referente a ventas y compras, la primera se incrementó en un porcentaje del 17,78% con respecto al año 2006, las compras muestran así mismo una tendencia hacia el alza de 39,61% con respecto al año anterior (producto de una política de respaldo de inventarios). Este margen de seguridad durante este año 2007 se ubicó en un 201,56% promedio del total de las

COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

ventas; en este punto cabe recalcar que; tanto el incremento en los niveles de compras como en el margen de seguridad, se debió a que durante los meses de Abril y Octubre se procedió a realizar la inclusión de nuevas líneas y productos, razón por la cual, los indicadores se elevaron a los niveles indicados

8. El costo de ventas durante el año 2007 se incrementó en un porcentaje 1,03% con respecto al del año 2006, este resultado es interesante, pues es una muestra de que durante este año, se manejaron de mejor manera los inventarios y éste costo no se incrementó en la misma proporción que lo hicieron las ventas.

9. 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 de USD. 160 a USD 170, 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.

10. De manera general, puedo decir ahora, que en el estado de resultados, los sueldos constituyen el rubro más importante de gastos constituyendo el 32,54% del total, también lo está el rubro viáticos (4,97%), fletes (4,78), entre los más significativos, además donaciones que se realizaron durante los últimos meses del 2007 que influyó en el incremento de los costos. Cabe señalar que adicionalmente a estos gastos, durante los primeros meses del año se devengó la parte final del contrato del arrendamiento mercantil, lo que ha venido a favorecer en forma muy notable las actividades de la empresa.

Finalmente como complemento a lo anteriormente señalado puedo manifestar que, el año 2007, arrojó los resultados que esperábamos por cuanto una mejor política de gastos, sumado al

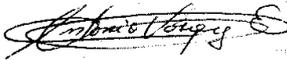
COMERCIALIZADORA VASQUEZ ESPINOZA CIA. LTDA.

Distribuidor exclusivo de Laboratorios Kronos

respaldo de inventarios y adicionalmente el contrato del Leasing permitió que los recursos fueran utilizados en forma más óptima con miras al mejor desenvolvimiento en las operaciones de la empresa. Para este año 2008, 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,



Ing. Antonio Vásquez E.

Gerente.