

## INFORME DE GERENTE

Quito, 28 de Abril del 2004

Señor Presidente y señores Socios

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes pongo a su consideración el presente informe de gerente correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2003, mediante el cual certifico que:

1. La gestión realizada por parte de la Administración de la empresa en el campo económico y financiero, se ha llevado a cabo de acuerdo a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, resoluciones y disposiciones de la Junta General, lo cual se refleja en los resultados obtenidos en los Estados Financieros de la compañía durante el año 2003.
2. Se ha tratado de cumplir con los objetivos propuestos, a pesar de que el país en general se encuentra atravesando por una dura situación, incrementada fundamentalmente por problemas políticos.

La incertidumbre producto de las contradicciones ideológicas, la inexperiencia partidista y de gestión pública y la ausencia de un plan de gobierno han incrementado aún más la desconfianza entre los agentes económicos y la población en general.

3. Los recursos financieros y humanos de Julpharma del Ecuador, han sido administrados razonablemente; así mismo, los aspectos: administrativos, legales y laborales no han producido hechos extraordinarios que merezcan mención ya que se ha cumplido con todas las obligaciones a las que está sujeta la compañía.
4. A continuación se presenta un análisis de la situación financiera de la empresa para el ejercicio económico 2003.

## INDICES O RATIOS FINANCIEROS

Se ha considerado los índices financieros que demuestren con mayor claridad la situación de la compañía y que además sean aplicables para el tipo de actividad que realiza.

### *INDICES DE LIQUIDEZ*

Por medio de la razón corriente hemos medido en el 2003 la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de Corto Plazo.

Para el periodo 2003 se observa que por cada dólar de pasivo corriente existe 33.73 de activos corrientes, situación que se presenta considerando que el mayor porcentaje de la deuda se encuentra en el corto plazo.

Indice	Activo Corriente
Solvencia	Pasivo Corriente

Indice	4.408.711,51	0.34
Solvencia	13.071.647,99	

### *ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR*

La razón rotación de las cuentas por cobrar muestra con que rapidez se convierten en efectivo los recursos invertidos en cuentas por cobrar es decir el número de días que en promedio tardan los clientes en cancelar sus cuentas.

Rotación	<u>Ventas Netas</u>
Cuentas x Cobrar	Cuentas por cobrar

Rotación	<u>2,750,787.91</u>	3.49
Cuentas x Cobrar	788.935,23	
	104.58	días

Para el ejercicio 2003 el promedio de recuperación de cartera fue de 104 días, situación que se ha presentado principalmente por la política de venta a distribuidores en el periodo Enero - Agosto, a los que, por sus montos de compra la empresa otorgaba periodos más flexibles de crédito. A partir del mes de Septiembre se cambio de política de venta aperturando clientes nuevos para realizar venta directa y mejorar el periodo de cobro.

### ENDEUDAMIENTO

Este índice nos muestra que para el 2003 el 63% de los activos han sido financiados por recursos de terceros.

Endeudamiento	<u>Pasivo Total</u>	
	Activo Total	

Endeudamiento	<u>14.431.405,72</u>	0.71
	20.202.176,63	

Apalancamiento Financiero	<u>Pasivo Total</u>	
	Patrimonio	

Apalancamiento Financiero	<u>14.431.405,72</u>	2.50
	5.770.770,91	

En el caso del apalancamiento financiero se observa que el en 2003 por cada dólar de los accionistas los terceros han colaborado con 2,5, situación que se presenta por la disminución del patrimonio debido a la absorción de pérdidas acumuladas con las reservas de capital.

***COSTO DE VENTAS A VENTAS NETAS***

Por medio de esta relación podemos observar que el costo de ventas representa el 45.70% de las ventas netas quedando un margen de 54.30% para cubrir gastos.

<u>Costo de Ventas</u>	
Ventas netas	
1.257.119,59	45.70
2.750.787,91	

Dentro de la situación patrimonial se puede observar:

**JULPHARMA DEL ECUADOR  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	CAPITAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31/12/02	101.000,00	1.606.197,28	6.437.315,67	0,00		8.144.512,95
Ajustes Resultado Ejercicio					-2.373.742,04	-2.373.742,04
<b>SALDO 31/12/03</b>	<b>101.000,00</b>	<b>1.606.197,28</b>	<b>6.437.315,67</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.373.742,04</b>	<b>5.770.770,91</b>

## 5. RECOMENDACIONES PARA EL EJERCICIO 2004

Se espera que la evolución de la industria durante este año no continúe con el esquema macroeconómico del 2003, con altas tasas de interés, poca inversión en la industria, disminución de plazas de trabajo sino que se adopte una política de reactivación productiva.

Se ha observado que el año 2004 empieza con algunas señales positivas del Gobierno Nacional, tales como la propuesta de disminuir el costo de energía eléctrica a partir del mes de abril, la definición para este año del tratado de libre comercio con los Estados Unidos, un viso de estabilidad política que permitiría al Gobierno centrar sus esfuerzos en el tan deseado crecimiento productivo, proyecciones de crecimiento en producción petrolera y perspectivas de altos precios del crudo.

Uno de los principales retos del Gobierno Ecuatoriano para el 2004 es contribuir con el crecimiento del país por medio de los créditos de mediano y largo plazo para actividades productivas con tasas que permitan a los empresarios incrementar sus bienes de capital creando nuevas oportunidades de mercado y no solo resolviendo problemas de flujo de capital de trabajo.

Para el 2004 JULPHARMA DEL ECUADOR S.A, espera continuar creciendo, posicionado sus productos dentro del mercado ecuatoriano, manejando un adecuado nivel de ventas y optimizando el uso de sus recursos atendiendo con eficacia y eficiencia las demandas de calidad de nuestros clientes.

Atentamente,



Dr. Gopi Krishna  
GERENTE GENERAL