

Quito, Mayo 7 de 2012.

Respetados Señores Accionistas

Disnac S.A.

Cumpliendo con lo dispuesto por los estatutos de la compañía y la ley, me permito presentar ante ustedes el informe anual de gestión correspondiente al ejercicio económico del año 2011, en el cual se muestra el desarrollo de la gestión tanto administrativa como financiera, así como también los hechos de especial relevancia ocurridos en el país durante el período en mención.

Luego de transcurrido el 2011, se pueden señalar aspectos importantes de la economía de nuestro país:

- Las cifras nos muestran que se ha dado un efecto rebote en la economía, después de un "pobre" crecimiento económico en 2010 (3,6%) en relación a América Latina (6%), la economía en 2011 creció en 7.8% impulsada una vez más principalmente por el gasto público, que se ha beneficiado de un precio promedio del barril de petróleo de aproximadamente US\$95, ingresos tributarios que se han incrementado de forma importante y el financiamiento proveniente de China.
- La puesta en vigencia de un paquete de leyes que hacen que la actividad empresarial privada esté mucho más regulada que antes, introduciendo aún más incertidumbre acerca de cual puede ser el futuro de la actividad en un entorno de radicalización política.

Uno de los principales retos que enfrenta nuestra economía es el abultado déficit comercial no petrolero, que ha hecho que la balanza comercial incluyendo el petróleo sea negativa por primera vez desde 2009 cuando alcanzó US\$-234 millones, en 2010 alcanzó su punto más alto con US\$-1.979 millones y en 2011 el déficit llegó a aproximadamente unos US\$-1.400 millones.

Tampoco ayuda el hecho de que la política comercial del gobierno no permita TLC con nuestros principales socios comerciales, cuando nuestros vecinos ya los firmaron y están a puertas de implementarlos. ¿Por qué han crecido tanto las importaciones? La respuesta a esta pregunta la podemos encontrar en la gran cantidad de recursos que introdujo el gobierno a través del gasto público.

La inflación uno de los principales problemas que enfrenta el gobierno es el incremento de precios, para fines de 2011 se terminó con una inflación anual mayor al 5,5% y se estima que en 2012 se presente una inflación similar, afectando el poder adquisitivo del salario. En los últimos años el costo de las canastas básica ha estado relacionada a la evolución de la inflación, con lo cual se estima que en 2012 el costo de la canasta básica supere los US\$600. El incremento de precios está dado por el aumento de la liquidez del sistema sin el correspondiente aumento de la producción. La sostenibilidad del crecimiento económico basado en gasto público está limitado por la capacidad del gobierno de financiarlo, y está claro que no es viable a largo plazo, ya que existen límites a la recaudación de impuestos, límites al endeudamiento público y límites a los ingresos por venta de petróleo". Siendo 2011 un año con indicadores económicos muy buenos, habrá quienes señalen que esta afirmación pierde piso; empero, ratificamos el criterio de que el "crecimiento sostenido" no se lo logra sólo con gasto público, se requiere la inversión privada local y extranjera, se requiere incentivar la actitud emprendedora de los ecuatorianos, se requiere mercados desarrollados y un sistema financiero que se integre al mundo.

Nuestra compañía tiene que estar atento a los peligros que conllevan:

- Los continuos cambios en las leyes y en el sistema tributario afecta la inversión en todos los sectores de la economía.
- Las actividades orientadas a los mercados externos presentan altas probabilidades de desacelerarse debido al deterioro del clima de negocios para las exportaciones y a la política comercial de no negociar TLCs con nuestros principales socios comerciales

servicio_cliente@disnac.com.ec

MATRIZ QUITO: Km. 7 1/2 Garcoleda Av. Galo Plaza Lasso N74-69 y Antonio Basantes
Telefax: (593-2) 2 474 501 / 2 474 195 • Cel.: 099 460 689
GUAYAQUIL: Vía a Daule Km 10 1/2 Lotización Irinaconsa Av. A0 Calle 32 C
S108 y Calle Cedros Av. N42C • **Telefax: (593-4) 2 101 627**
Cel.: 099 460 690

CUENCA: Av. España 1231 y Elia Luján
Telefax: (593-7) 2 872 008 • Cel.: 099 341 351
AMBATO: Carlos Montúfar s/n y Batalla de Pichincha • **Telefax: (593-3) 2 849 586**
Cel.: 099 340 093



disnac s.a.

- Todas las empresas que tengan relativamente alta participación de mercado tienen una probabilidad de verse afectadas por la "Ley orgánica de regulación y control del poder de mercado", que permite al gobierno tomar acciones que afectarían el normal desempeño de las operaciones.
- Caída del precio de petróleo: una disminución importante afectaría las metas de crecimiento, según estimaciones de organismos especializados es poco probable que el precio baje de US\$80, pero es muy difícil anticipar sus variaciones por lo que siempre hay que monitorearlo.
- Crisis de los países desarrollados, nos afectaría vía disminución de remesas y caída de la demanda de nuestra oferta exportable.
- Desaceleración de la economía China, provocaría una caída de la demanda de bienes primarios con su correspondiente caída del precio.

En Ecuador el mejor desempeño correspondió a la construcción y obras públicas, gracias a la fuerte inversión realizada por el gobierno en materia de reconstrucción vial y construcción de viviendas populares. Respecto al mercado de trabajo, las tasas de desempleo y de subocupación se mantuvieron prácticamente constantes. La composición de la población económicamente activa, muestra una tendencia decreciente en el sector formal y creciente en el sector informal. La tendencia alcista de los precios de los alimentos, petróleo y otras materias primas a nivel internacional ha repercutido negativamente en el nivel de precios del Ecuador

La dolarización ha contribuido al buen desempeño de la economía, estabilidad macroeconómica, reducción de la inflación, tasas de interés y riesgo país. Pese a estos avances, la inestabilidad macroeconómica sigue siendo un potencial obstáculo para la inversión y el crecimiento. Políticas fiscales prudentes, que prevean mecanismos de estabilización, y el fortalecimiento del sistema financiero son cruciales para disminuir el riesgo de inestabilidad y su impacto en el crecimiento.

Sin embargo, la pobreza sigue concentrada geográficamente y por grupo étnico. Más del 60% de la población rural vive en hogares cuyo consumo es inferior al valor de la línea de pobreza. En contraste, en el área urbana menos del 30% de la población se ubicaba bajo la línea de pobreza.

Dentro de este contexto nacional, nuestra compañía "DISNAC S.A.", sigue registrando una evolución positiva y de crecimiento constante a lo largo del año.

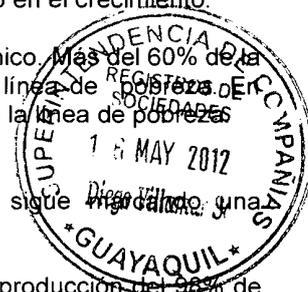
Cabe mencionar que nuestra planta a final del mes de Octubre, capturo la producción del 96% de las referencias que nuestra compañía vende en Ecuador. La misma que constituye la fortaleza para competir y ganar mercado en Ecuador.

En el acumulado año vs. Presupuesto 2011, las ventas totales fueron de USD 8.575.223,95, lo que representa un cumplimiento del 90,5%.

En el acumulado año 2011 vs. ventas 2010, vemos que las ventas decrecen 0.6% no obstante es importante resaltar las siguientes consideraciones.

Total Líneas Activas 2011 vs. 2010: Al efectuar la comparación de estas referencias, que son la base para el desarrollo y crecimiento sostenido del negocio, vemos que se registra un crecimiento del 8,4 % en cajas y del 9,9 % en dólares.

Otros (Referencias Depuradas): En el año 2010 se facturaron \$717.835 dólares de referencias WR que fueron depuradas en Enero 2011, las mismas que teniendo baja participación, representaban el 56% del portafolio, haciendo la operación poco productiva. La salida de estas referencias afectó la facturación del 2011.



servicio_cliente@disnac.com.ec

MATRIZ QUITO: Km. 7 1/2 Carcelén Av. Galo Plaza Lasso N74-69 y Antonio Basantes
Telefax.: (593-2) 2 474 501 / 2 471 195 • **Cel.:** 099 460 689
GUAYAQUIL: Via a Daule Km 10 1/2 Lotización Inmaconsa Av. AO Calle 32 C
S108 y Calle Cedros Av. N42C • **Telefax.:** (593-4) 2 101 627
Cel.: 099 460 690

CUENCA: Av. España 1231 y Elia Liut
Telefax.: (593-7) 2 872 008 • **Cel.:** 099 341 351
AMBATO: Carlos Montufar s/n y Batalla de Pichincha • **Telefax.:** (593-3) 2 849 586
Cel.: 099 340 093



disnac s.a.

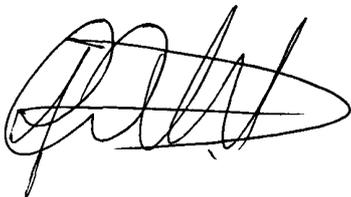
El 2011 fue un año en donde la operación no contó con recursos para contrarrestar las actividades promocionales de la competencia, que las mantuvo durante todo el año. Adicionalmente la inversión en exhibidores fue mínima

El registro de ventas al cierre del periodo del 2011 fue de USD 8.575.223,95 y como resultado del ejercicio una pérdida de USD 533.502,86.

Por ultimo quiero agradecer a la Honorable Junta Directiva de nuestra compañía, por la confianza que han depositado no solo con esta administración si no por confiar en la evolución económica y positiva que va presentando nuestra compañía.

Agradecer también a todo el personal que hace parte de la gestión que día a día va aportando todo su esfuerzo y toda su capacidad de trabajo para consolidar la Visión y la Misión que nos hemos trazado.

Con sentido de respeto,



Carlos Alberto Jaramillo H.
Gerente General
Disnac S.A.
Ecuador



servicio_cliente@disnac.com.ec

MATRIZ QUITO: Km. 7 1/2 Carcelén Av. Galo Plaza Lasso N74-69 y Antonio Basantes
Telefax: (593-2) 2 474 501 / 2 471 195 • **Cel.:** 099 460 689
GUAYAQUIL: Vía a Daule Km 10 1/2 Lotización Inmaconsa Av. AO Calle 32 C
S108 y Calle Cedros Av. N42C • **Telefax:** (593-4) 2 101 627
Cel.: 099 460 690

CUENCA: Av. España 1231 y Eña Liut
Telefax: (593-7) 2 872 008 • **Cel.:** 099 341 351
AMBATO: Carlos Montufar s/n y Batalla de Pichincha • **Telefax:** (593-3) 2 849 586
Cel.: 099 340 093

