

DISMARKLUB S.A.

INFORME DE COMISARIO

EJERCICIO 2014

CONTENIDO

1. Evaluación del sistema de Control Interno
2. Evaluación de las Resoluciones del Directorio y Junta General de Accionistas
3. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014
 - a. Estructura Financiera
 - b. Situación de corto plazo
 - c. Estado de Resultados Integrales
4. Artículo 279 de la Ley de Compañías
5. Conclusiones

1. Evaluación del sistema de Control Interno

DISMARKLUB S.A. dispone de instrumentos técnicos, administrativos y operativos que aseguran el cumplimiento cabal de sistemas y procedimientos de control interno, por ello, la administración del dinero, valores, especies y demás recursos de la empresa tienen una cobertura de seguridad, descartándose la vulnerabilidad que podría afectar a los intereses de la empresa.

El control interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas y en forma particular para el Señor Gerente General.

La correcta aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación, las **Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S** y demás disposiciones de tipo tributario, laboral, societario, etc., confirman se trata de una empresa que asegura su control interno y cumple con las disposiciones de los organismos de control.

Adicionalmente, los sistemas computarizados modernos y eficientes, en particular el "sistema contable" contribuyen con eficiencia a precautelar el buen manejo de los recursos valorados en dinero y los demás necesarios para el cumplimiento de sus operaciones.

En resumen, DISMARKLUB S.A., mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en óptimas condiciones, lo cual repercute favorablemente en su gestión y brinda la confianza para alcanzar resultados idóneos de su gestión.

2. Evaluación de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

De lo revisado se puede concluir que las resoluciones de la Junta General de Accionistas así como las del Directorio, correspondientes al año 2014 se han cumplido a cabalidad

3. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014

Los Estados Financieros de DISMARKLUB S.A. del ejercicio 2014, correspondientes al Estado de Situación Financiera cortado al 31 de diciembre de 2014 y al Estado de Resultados Integrales a la misma fecha, expresan el resultado de la correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, por tanto, sus cifras son confiables. A ello debemos agregar, que la ejecución de sistemas contables computarizados, modernos y profesionalmente muy bien dirigidos, contribuye a la veracidad de las cifras expresadas en estos Estados Financieros.

Los libros, registros contables y la información extra contable, están interrelacionados en el Sistema de Contabilidad vigente y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por DISMARKLUB al 31 de diciembre del año 2014.

El proceso y sistemas contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta y por cierto en la correcta aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

El año 2011 fue el primer año de aplicación de las **Normas Internacionales de Información Financiera** de DISMARKLUB S.A., por lo tanto el presente informe comprende el análisis financiero de los Estados Financieros de la Compañía bajo NIIF'S.

a. Estructura Financiera

DISMARKLUB S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
ANALISIS FINANCIERO				
CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
ACTIVO	12.058.591,57	100%	10.116.448,52	100%
ACTIVO CORRIENTE	8.874.042,68	74%	7.314.706,89	72%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	317.077,16	3%	55.888,64	1%
CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4.805.238,53	40%	3.652.692,84	36%
CLIENTES	3.891.938,72	32,3%	3.288.025,02	32,5%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	398.943,43	3,3%		0,0%
ANTICIPOS PROVEEDORES	218.780,41	1,8%	364.667,82	3,6%
IMPUESTOS - CREDITO TRIBUTARIO	295.575,97	2,5%		0,0%
INVENTARIOS	3.540.865,03	29%	2.738.804,86	27%
ACTIVO DIFERIDO C/P	210.861,96	2%	867.320,55	9%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	210.861,96	1,7%	867.320,55	8,6%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.184.548,89	26,4%	2.801.741,63	27,7%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	2.822.317,44	23%	2.798.510,18	28%
INVERSIONES FINANCIERAS Y CIAS.	359.000,00	3%	-	0%
IMPUESTOS DIFEERIDOS	3.231,45	0%	3.231,45	0%
PASIVO	7.444.254,86	62%	5.899.718,06	58%
PASIVO CORRIENTE	4.591.845,22	38%	5.425.485,96	54%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	2.514.205,02	20,8%	1.802.958,28	17,8%
ANTICIPOS CLIENTES	18.854,54	0,2%	12.514,30	0,1%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.575.929,00	13,1%	2.991.254,09	29,6%
PARTICIPACION LABORAL POR PAGAR	91.288,06	0,8%	110.496,61	1,1%
IMPUESTOS POR PAGAR	331.527,10	2,7%	348.182,63	3,4%
ACREEDORES LABORALES	41.761,29	0,3%	89.987,24	0,9%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18.280,21	0,2%	70.092,81	0,7%
PASIVO NO CORRIENTE	2.852.409,64	24%	474.232,10	5%
OBLIGACIONES BANCARIAS	2.799.704,37	23,2%	425.633,38	4,2%
OTROS PASIVOS	46.896,44	0,4%	42.789,89	0,4%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.808,83	0%	5.808,83	0%
PATRIMONIO	4.614.336,71	38%	4.216.730,46	42%
CAPITAL SOCIAL	2.500.000,00	21%	2.500.000,00	25%
RESERVA LEGAL	225.354,98	1,9%	185.268,65	1,8%
UTILIDADES / PERDIDAS AÑOS ANTERIORES	1.512.124,84	13%	1.073.945,23	11%
UTILIDADES DEL EJERCICIO	357.519,92	3,0%	438.179,61	4,3%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCION NI	19.336,97	0%	19.336,97	0%

Estructura de los Activos

El activo total de DISMARKLUB S.A. al 31 de diciembre de 2014 fue de US \$12.058.591,57. Se visualiza un incremento de aproximadamente US \$2.000.000,00 frente al activo total al 31 de diciembre de 2013 que fue de US \$10.116.448,52. El porcentaje de incremento fue del 19% y está sustentando principalmente en Inventarios, Clientes, Otras Cuentas por cobrar e Inversiones Financieras y Compañías.

CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
ACTIVO	12.058.591,57	100%	10.116.448,52	100%
ACTIVO CORRIENTE	8.874.042,68	74%	7.314.706,89	72%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	317.077,16	3%	55.888,64	1%
CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4.805.238,53	40%	3.652.692,84	36%
CLIENTES	3.891.938,72	32,3%	3.288.025,02	32,5%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	398.943,43	3,3%		0,0%
ANTICIPOS PROVEEDORES	218.780,41	1,8%	364.667,82	3,6%
IMPUESTOS - CREDITO TRIBUTARIO	295.575,97	2,5%		0,0%
INVENTARIOS	3.540.865,03	29%	2.738.804,86	27%
ACTIVO DIFERIDO C/P	210.861,96	2%	867.320,55	9%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	210.861,96	1,7%	867.320,55	8,6%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.184.548,89	26,4%	2.801.741,63	27,7%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	2.822.317,44	23%	2.798.510,18	28%
INVERSIONES FINANCIERAS Y CIAS.	359.000,00	3%	-	0%
IMPUESTOS DIFEERIDOS	3.231,45	0%	3.231,45	0%

La estructura del activo total al 31 de diciembre de 2014, es adecuada si consideramos el tipo de actividad que desarrolla DISMARKLUB S.A. por cuanto el 72 representa el Activo Corriente, siendo sus principales Activos, Clientes, Inventarios y Propiedad Planta y Equipo, componentes y ponderaciones que se encuentran dentro de los niveles adecuados para una empresa del sector.

La estructura de los activos mejora a diciembre del 2014, la empresa cuenta con mayor activo corriente, parte de su capital de trabajo.

El Activo Corriente se incrementa en US \$1.559.335,79 valor que representa el 21% adicional con relación al saldo mantenido en este rubro al 31 de diciembre de 2013.

La estructura y distribución anterior, indica la razonable relación entre el activo corriente y no corriente, situación que se justifica plenamente dada la naturaleza de la actividad que desarrolla DISMARKLUB S.A.

Estructura de los Pasivos

El pasivo total de DISMARKLUB S.A., que corresponde a las obligaciones por pagar a terceros registradas al 31 de diciembre de 2014, fue de US \$7.444.254,86 y representa el 62% del activo total, estructura de endeudamiento aún razonable.

CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
PASIVO	7.444.254,86	62%	5.899.718,06	58%
PASIVO CORRIENTE	4.591.845,22	38%	5.425.485,96	54%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	2.514.205,02	20,8%	1.802.958,28	17,8%
ANTICIPOS CLIENTES	18.854,54	0,2%	12.514,30	0,1%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.575.929,00	13,1%	2.991.254,09	29,6%
PARTICIPACION LABORAL POR PAGAR	91.288,06	0,8%	110.496,61	1,1%
IMPUESTOS POR PAGAR	331.527,10	2,7%	348.182,63	3,4%
ACREEDORES LABORALES	41.761,29	0,3%	89.987,24	0,9%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18.280,21	0,2%	70.092,81	0,7%
PASIVO NO CORRIENTE	2.852.409,64	24%	474.232,10	5%
OBLIGACIONES BANCARIAS	2.799.704,37	23,2%	425.633,38	4,2%
OTROS PASIVOS	46.896,44	0,4%	42.789,89	0,4%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.808,83	0,0%	5.808,83	0,1%

El pasivo total al 31 de diciembre de 2014, con relación del 2013, aumenta un 26%, esto es US \$1.544.536,80, debido principalmente al incremento en la cuenta Obligaciones Bancarias de largo plazo y Proveedores. Se debe considerar además, que el mayor crecimiento en el pasivo se da en el Pasivo no Corriente lo cual no afecta a la liquidez de la empresa, sino que al contrario, se traslada deuda de corto plazo a largo plazo, estrategia financiera que mejora su liquidez y su capital de trabajo

A diciembre de 2014 el Pasivo tiene un mayor nivel de representación frente al Activo, pues representa el 62% de éste, sin embargo se debe recalcar que mejora notablemente la estructura del pasivo corriente y no corriente.

Estructura del Patrimonio Neto

El patrimonio neto de DISMARKLUB S.A. registrado al 31 de diciembre de 2014 fue de US \$4.614.336,71. El incremento con relación al patrimonio obtenido al 31 de diciembre 2013 es de \$397.606,25 que se debe los resultados obtenidos en este año.

CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
PATRIMONIO	4.614.336,71	38%	4.216.730,46	42%
CAPITAL SOCIAL	2.500.000,00	21%	2.500.000,00	25%
RESERVA LEGAL	225.354,98	1,9%	185.268,65	1,8%
UTILIDADES / PERDIDAS AÑOS ANTERIORES	1.512.124,84	13%	1.073.945,23	11%
UTILIDADES DEL EJERCICIO	357.519,92	3,0%	438.179,61	4,3%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCION NI	19.336,97	0%	19.336,97	0%

El capital pagado al 31 de diciembre del 2014 es de US \$2.500.000, representa el 21% del Activo Total, lo cual refleja un nivel saludable de participación de los accionistas.

Con relación al año 2013, las Reservas se incrementan en \$40.086,33 y representan casi el 2% del activo total.

Los Resultados de Ejercicios Anteriores se incrementan en US \$438.179.61, debido al traslado de las utilidades del ejercicio 2013 a la cuenta patrimonial Utilidades de Años Anteriores.

Adicionalmente cabe recalcar que la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre del 2014 luego de participación a trabajadores e impuestos fue de \$357.519,92 y representa el 3% del Activo Total.

Estructura Financiera - Resumen

En resumen, la posición de estructura financiera de la compañía, analizada al 31 de diciembre del año 2014, ha mejorado. Los Activos crecieron en el 19%, el Pasivo creció un 26% mientras que el Patrimonio creció el 9%

INDICADORES DE APALANCAMIENTO	31-dic-14	31-dic-13
Indice de Solidez	62%	58%
Indice de Autonomía Financiera	38%	42%
Indice de Endeudamiento	1,61	1,40

- **Índice de Solidez.-** Representa el margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total.

El índice de solidez de 62% revela que los acreedores de corto y largo plazo tienen influencia en el activo total en ese nivel, es decir, mantienen una incidencia importante en la propiedad total de la empresa. El índice de solidez del periodo 2013 fue del 58%, como se observa existe un incremento pero se mantiene en niveles apropiados.

- **Índice de Autonomía Financiera.-** Nos indica el nivel de propiedad neta de los socios de la empresa en el activo total.

La Autonomía Financiera de DISMARKLUB S.A. al 31 de diciembre de 2014, disminuyó en 4 puntos con relación al año anterior, pues la propiedad de los socios en el activo total fue del 38% al 31 de diciembre del 2014, mientras que al 31 de diciembre del 2013 fue de 42%. El nivel de autonomía es favorable, se mantiene en niveles apropiados.

- **Índice de Endeudamiento.**- Indica el grado en que se usa el financiamiento mediante deuda en relación con el financiamiento de capital.

La relación Pasivo - Patrimonio al 31 de diciembre del 2014 es del 1,61. Este es el grado en que DISMARKLUB usa el financiamiento mediante deuda con respecto al financiamiento de capital. En el año 2013 esta relación fue menor y representó el 1,40.

El límite razonable para este indicador es 2, por lo que el nivel que mantiene la compañía es aún adecuado.

b. Situación de corto plazo

DISMARKLUB S.A., es una empresa que año tras año ha venido mejorando su situación financiera.

INDICES DE LIQUIDEZ	31-dic-14	31-dic-13
Razón Circulante	1,93	1,35
Prueba Acida	1,16	0,84
Capital de Trabajo	4.282.197,46	1.889.220,93

Al 31 de diciembre de 2014 la situación financiera de corto plazo, ha mejorado con relación al año 2013.

Algunos principales indicadores financieros de DISMARKLUB S.A., al 31 de diciembre del 2014 señalan la posición de corto plazo, y su relación con los del 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre del 2014 el índice de razón circulante 1,93, indica la capacidad de DISMARKLUB S.A de cubrir sus obligaciones en el corto plazo. En el 2013 el indicador es menor, por lo que la empresa ha mejorado su liquidez.

En el 2014, aún sin contar con los inventarios en el corto plazo, la empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo en una relación 1,16. En el 2013 éste indicador era del 0,84, se observa claramente el mejoramiento de la liquidez de la empresa.

El Capital de Trabajo Neto de DISMARKLUB S.A., al 31 de diciembre del 2014 fue de US \$4.282.197,46, monto con el cual la empresa contaría potencialmente para su giro del negocio en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2013, la empresa contaba con un capital de trabajo de US \$1.889.220,93, mucho menor que el obtenido en el 2014. La liquidez de la empresa ha mejorado notablemente.

Situación financiera de corto plazo – resumen

En resumen, la posición financiera de corto plazo de DISMARKLUB S.A., observada al 31 de Diciembre de 2013, ha mejorado, en términos de mayor liquidez, capital de trabajo y solidez, situación favorable para ejecutar sus operaciones con mayor tranquilidad financiera.

c. Estado de Resultados Integrales

Las principales cifras del Estado de Resultados Integrales a Diciembre de de 2014, se presenta a continuación:

DISMARKLUB SA ESTADO RESULTADOS INTEGRALES ANALISIS FINANCIERO				
CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
INGRESOS	14.109.717,12	100,0%	13.895.361,31	100,0%
INGRESOS OPERACIONALES	14.109.717,12	100,0%	13.895.361,31	100,0%
COSTO DE VENTAS	10.538.730,83	74,7%	10.681.408,64	76,9%
COSTO DE VENTAS	10.538.730,83	74,7%	10.681.408,64	76,9%
EGRESOS	3.431.441,41	24,3%	2.803.645,87	20,2%
GASTOS OPERACIONALES	2.960.940,23	21,0%	2.161.966,68	15,6%
GASTOS FINANCIEROS	470.501,18	3,3%	641.679,19	4,6%
INGRESOS NO OPERACIONALES	469.042,20	3,3%	326.337,28	2,3%
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS	608.587,08	4,3%	736.644,08	5,3%
PARTICIPACION A TRABAJADORES	91.288,06	0,6%	110.496,61	0,8%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	119.692,77	0,8%	139.281,24	1,0%
RESERVA LEGAL	40.086,33	0,4%	48.686,62	0,4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	357.519,92	3,4%	438.179,61	4,1%

Los resultados alcanzados por DISMARKLUB S.A. según Estado de Resultados Integrales a Diciembre de 2014, reflejan ingresos levemente mayores a los alcanzados a Diciembre de 2013. Las Ventas del 2014 fueron de US \$14.109.717,12

El costo de ventas que en el 2014 representó el 74,7% del las ventas con un monto de US \$10.538.730,83, fue menor al obtenido en el 2013, esto le permitió a la empresa alcanzar un mayor margen bruto en ventas en éste año.

Los Gastos Operacionales se incrementaron en un 5,4% con relación al año anterior, alcanzando los US \$2.960.940,23 a Diciembre de 2014.

Los Gastos Financieros disminuyeron 1,3% con relación al año anterior. El monto de los mismos al 31 de Diciembre de 2014 fue de US \$470.501,18

La Utilidad del ejercicio fue de US \$357.519,92 a Diciembre del 2014, menor en 0,7% a la obtenida a Diciembre del 2013.

Rentabilidad

La utilidad del ejercicio después de participación a trabajadores e impuestos a Diciembre de 2014 fue de US \$ 357.519,92, considero es adecuada y representa la contribución de DISMARKLUB S.A. al mantenimiento del empleo, al Fisco, y a los señores accionistas que con sus aportaciones hacen posible la actividad de esta Compañía.

Algunos indicadores de rentabilidad expresan el rendimiento respecto de algunas variables, y señalan el mérito en cada relación.

INDICES DE RENTABILIDAD	31-dic-14	31-dic-13
Rentabilidad Comercial	2,5%	3,2%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	7,7%	10,4%
Rendimiento sobre Activos Totales	3,0%	4,3%

- **Rentabilidad Comercial**

La rentabilidad sobre las Ventas a Diciembre de 2014 representa el 2,5% de las mismas, menor a la rentabilidad del año 2013 que fue del 3,2%

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio**

La rentabilidad sobre el Patrimonio, a Diciembre de 2014 representa el 7,7%, menor a la del año 2013, pero aceptable, si consideramos que el Patrimonio Neto representa el 38% del Activo Total y el costo de oportunidad.

- **Rentabilidad sobre Activos Totales**

La rentabilidad sobre los Activos representa el 3%, menor a la obtenida en el 2013, que representó el 4,3% de los Activos. La rentabilidad es muy aceptable si la comparamos con la de nuestro medio empresarial.

En resumen, las utilidades alcanzadas por DISMARKLUB S.A. y sus indicadores de rentabilidad a Diciembre de 2014 son aceptables en relación a los del promedio empresarial. Se debe considerar que si bien las ventas aumentaron discretamente y el costo de ventas disminuyó, los gastos operacionales se incrementaron en mayor proporción lo cual repercutió en estos resultados.

4. Artículo 279 de la Ley de Compañías

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tengo a bien informar a los Señores Accionistas de DISMARKLUB S.A. que ésta empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

5. Conclusiones

- Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2014 confirman que DISMARKLUB S.A., ha mejorado en los niveles de de estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados operacionales. Se espera que a futuro la empresa siga mejorando a nivel administrativo y financiero.
- DISMARKLUB S.A. es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable con los círculos con los cuales mantiene relaciones. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen, prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.
- El sistema de control interno garantiza la seguridad en el manejo de los recursos en efectivo y en especie de la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa gozan de la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.
- Es propicia esta oportunidad para expresar a DISMARKLUB S.A. y a todo su personal directivo y administrativo, felicitaciones por los resultados alcanzados a Diciembre de 2014, lo cual vislumbra la posibilidad de mejorarlos en el futuro. Reciban mi deseo de superación permanente.



Ing. Myriam Muñoz L.
Registro C.P.A. No 25516