

Loja, 30 de marzo del 2012.

Señores
SOCIOS
DIREL MATERIALES DE CONSTRUCCION CIA. LTDA.
 Presente.-

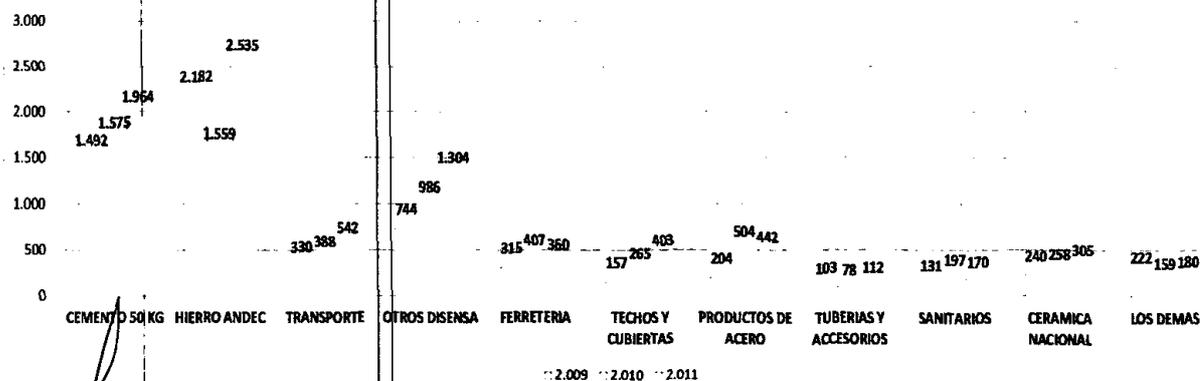
Estimados socios:

A su consideración el INFORME DE GERENCIA DE DIREL MATERIALES DE CONSTRUCCION CIA. LTDA., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2011.

VENTAS EN US \$ Y EN UNIDADES

DESCRIPCION	2.011		2.010		2.009	
	UND	US \$	UND	US \$	UND	US \$
CEMENTO 50 KG	361.745	1.963.685	293.670	1.575.230	281.567	1.492.238
HIERRO ANDEC	269.378	2.534.949	197.256	1.558.925	239.159	2.182.338
TRANSPORTE CEMENTO		450.007		348.624		279.913
OTROS DISENSA	450.022	1.303.950	434.525	985.800	286.391	743.646
FERRETERIA	229.680	326.096	247.773	355.212	263.124	267.946
ELECTRICOS	21.548	16.761	25.168	19.643	20.123	17.580
PERFILERIA	11.702	143.902	16.655	147.020	21.701	166.511
PINTURAS	2.486	17.131	11.359	32.120	3.679	28.997
TECHOS Y CUBIERTAS	39.656	402.619	24.190	265.250	16.284	156.980
PRODUCTOS DE ACERO	27.829	298.539	56.461	357.204	3.641	36.859
TUBERIAS Y ACCESORIOS	122.037	112.269	113.328	77.933	90.873	103.008
SANITARIOS	11.030	169.731	6.516	197.434	3.564	131.083
CERAMICA NACIONAL	43.746	305.428	32.252	258.207	30.389	240.157
TRANSPORTE OTROS		91.548		38.932		50.371
LOS DEMAS	21.982	180.286	60.798	159.093	33.111	221.910
TOTAL	1.612.842	8.316.903	1.519.951	6.376.627	1.293.606	6.119.537

VENTAS US\$ 2009 - 2011



BALANCE GENERAL

DETALLE	2011	2010	VARIACION
ACTIVO CORRIENTE	2,505,552.06	1,211,227.42	1,294,324.64
ACTIVO FIJO TANGIBLE	1,269,104.47	905,324.12	363,780.35
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	0.00	127,873.24	-127,873.24
ACTIVOS LARGO PLAZO	27,022.19	27,022.19	0.00
TOTAL DEL ACTIVO	3,801,678.72	2,271,446.97	1,530,231.75
PASIVO CORRIENTE	1,786,008.34	712,974.32	1,073,034.02
PASIVO LARGO PLAZO	1,145,220.93	474,519.93	670,701.00
TOTAL DEL PASIVO	2,931,229.27	1,187,494.25	1,743,735.02
PATRIMONIO NETO			
Capital	800.00	800.00	0.00
Aportes Futura Capitalización	447,592.83	739,292.28	-291,699.45
Resultados Acumulados	323,822.52	4,538.19	319,284.33
Resultados del Ejercicio	98,234.10	339,322.25	-241,088.15
TOTAL PATRIMONIO NETO	870,449.45	1,083,952.72	-213,503.27
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,801,678.72	2,271,446.97	1,530,231.75

INDICES FINANCIEROS	2011	2010	VARIACION
RAZON CORRIENTE	1.40	1.70	-0.30
PRUEBA ACIDA	0.63	0.83	-0.20
DIAS DE CARTERA	49 días	33 días	15 días
ENDEUDAMIENTO	77%	52%	25%

La posición financiera de DIREL continúa siendo sólida y las variaciones en sus índices financieros detallados a continuación se originan fundamentalmente en la inversión que realizó la compañía en la apertura de su nueva sucursal así:

1. El activo corriente aumentó en US\$ 1'294 mil por el incremento de inventarios y cartera de clientes; en esa misma tendencia los días de cartera aumentaron de 33 días en el 2010 a 49 días en el 2011;
2. Los índices de razón corriente (US\$ 1.40) y prueba ácida (US\$ 0,63) se afectaron por la inversión en la sucursal pero manteniéndose en niveles aceptables en el mercado;
3. El incremento de US\$ 364 mil en el activo fijo corresponde a la inversión realizada en el terreno, edificio y equipamiento de la nueva sucursal;
4. El aumento de US\$ 1,744 mil del pasivo sirvió para financiar el incremento en el capital de trabajo (inventarios y cartera de clientes) y la infraestructura que demandó la apertura de la nueva sucursal; y,
5. El índice de endeudamiento refleja un incremento del 25% al pasar del 52% en el 2010 al 77% en el 2011.

En relación con el año 2010, las ventas del año 2011 se incrementaron en US\$ 1'940.276 (30%) y en unidades el incremento fue de 92891 unidades (6%) debido a una adecuada gestión comercial y a la apertura de la nueva sucursal para consolidar el liderazgo de DIREL entre los franquiciados de DISENSA en la provincia de Loja.

El incremento registrado de US\$ 1'940 mil se debe a un incremento de precios promedio de US\$ 791 mil (49%) y al incremento en el volumen vendido por US\$ 1'148 mil (51%).

ESTADO DE (PERDIDAS) Y GANANCIAS

DETALLE	2011		2010		2009	
	TOTAL	%	TOTAL	%	TOTAL	%
VENTAS NETAS	8,316,903.01	100.0%	6,376,626.74	100.0%	6,119,536.64	100.0%
COSTO DE VENTAS	7,213,669.37	86.7%	5,249,733.34	82.3%	5,280,897.50	86.3%
TRANSPORTE EN COMPRAS	454,081.93	5.5%	387,731.46	6.1%	339,630.04	5.5%
MARGEN BRUTO	649,151.71	7.8%	739,161.94	11.6%	499,009.10	8.2%
GASTOS ADMIN Y VTS	409,631.71	6.4%	417,144.75	6.5%	337,414.02	5.5%
MARGEN OPERATIVO	239,520.00	1.4%	322,017.19	5.0%	161,595.08	2.6%
GASTOS FINANCIEROS	118,299.65	1.9%	54,429.53	0.9%	122,141.78	1.9%
OTROS NO OPERACIONALES	-21,285.84	-0.3%	-124,291.65	-1.9%	-6,545.29	-0.1%
BASE DE PARTICIPACION	142,506.19	2.2%	391,879.31	6.1%	45,998.59	0.7%
15% UTILIDADES	21,375.93	0.3%	10,653.80	0.2%	6,899.79	0.1%
BASE IMPONIBLE	121,130.26	1.9%	381,225.51	6.0%	39,098.80	0.6%
IMPUESTO RENTA	26,491.52	0.4%	41,903.26	0.7%	36,281.09	0.6%
UTILIDAD O (PERDIDA) NETA	94,638.74	1.5%	339,322.25	5.3%	2,817.71	0.0%

En términos de resultados la compañía generó en el año 2011 un margen bruto de US\$ 649 mil (7.8%) inferior en un 3.8% en relación al año 2010 debido a las promociones de ventas que tuvo que desarrollar para posicionar la nueva sucursal abierta en este año.

En relación a los gastos administrativos, estos se mantuvieron en los mismos niveles del año 2010, US\$ 409 mil (4.9%) debido al estricto control de gastos aplicado por la administración que equilibró los gastos adicionales que generó la apertura de la nueva sucursal.

La utilidad neta del año 2011 fue de US\$ 94 mil (1,1%) que refleja el resultado de una buena gestión administrativa que logró superar el reto de abrir una nueva sucursal lo que implicó gastos adicionales como promociones de ventas, contratación de personal y otros relacionados.

La administración de la compañía ha velado por el cumplimiento de todas las obligaciones societarias, tributarias, laborales y en general con todas las leyes y reglamentos vigentes.

En el año 2012 la administración de la compañía ha definido una serie de estrategias comerciales y de gestión que le permitan consolidar su posición de liderazgo como franquiciado DISENSA.

Atentamente,

DIREL CIA. LTDA.



Angela Ojeda Espinosa
GERENTE GENERAL