



**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
DE LA COMPAÑÍA FÁBRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER C. LTDA.  
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2012**

Señor Accionista:

Dando cumplimiento a lo establecido por las disposiciones legales vigentes, y a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la compañía, procedo a emitir el siguiente informe:

**Entorno Económico**

En el año 2012, el Ecuador tuvo una inflación acumulada de 4.16%, menor en 1.25 puntos a la inflación acumulada registrada en el año 2011. La disminución en la inflación se debió principalmente a factores como la desaceleración al cierre del año en tarifas de servicios (educación y salud), precios de alimentos, arriendos y bebidas no alcohólicas. Los precios vinculados a la vivienda y el sector de la construcción tuvieron una ligera alza debido a la intervención del BIESS con tasas más bajas que la banca local permitiendo que más personas accediesen créditos hipotecarios aumentando la demanda de viviendas ocasionando el crecimiento de este mercado íntegramente relacionado al de esta compañía. Las autoridades esperaban cerrar el 2012 con un índice acumulado del 5,14 por ciento, pero la proyección resultó elevada para el ritmo de crecimiento de los precios registrados en el periodo analizado.

El presidente Rafael Correa, quien se perfila como favorito para ganar la reelección en los comicios de febrero 2013, ha señalado que la inflación en el 2013 estaría por debajo del 5 por ciento.

En diciembre del 2012, los precios bajaron un 0,19 por ciento frente al alza del 0,40 por ciento registrada en diciembre del 2011.

Para el año 2012 el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 5.4%, lo cual podría expresarse como un crecimiento moderado de la economía. Para el año 2013, se estima que el crecimiento sería de 3.98%, aunque esta tasa podría variar dependiendo de la intervención del Gobierno en los precios y el comercio.

La balanza comercial enero-diciembre de 2012, deficitaria en USD 142,8 millones, recuperó saldo en 79,2% al compararla con la cifra de 2011, presentó este lunes el Banco Central del Ecuador.

Un año atrás, los negocios internacionales del Ecuador reportaban un déficit de 687,19 millones de dólares, y entre enero y diciembre de 2010 marcaba 1.978,72 millones de dólares de pérdida para el país.

Estas cifras son ampliamente recuperadas por la balanza comercial del 2012 y sucede como resultado de un mejor desempeño de las exportaciones, que crecieron a mayor velocidad que las importaciones del año pasado.

---

**MATRIZ GUAYAQUIL:** Parque Industrial INMACONSA - Av. Eucalipto s/n (a 100 mts. de la Perimetral)

Teléfono: 04-2113100 • Fax: 04-2113002 • Cel.: 099-517333 • E-mail: info@disther.com.ec

**SUCURSAL QUITO:** Av. de los Eucaliptos E1-63 y Av. Galo Plaza Lasso

Teléfonos: 02-2472376 / 02-2472377 / 02-2471317 • Fax: 02-2472371 • Cel. 099-608701 • E-mail: infoquito@disther.com

**SUCURSAL CUENCA:** Parque Industrial, Av. Octavio Chacón Moscoso #3-100, Oficina 1

Teléfono: 07-2865788 • E-mail: infocuenca@disther.com

**SUCURSAL AMBATO:** Parque Industrial, Calle 3, Jote 5A • Teléfono: 03-2855122

Cel.: 09-1764911 • E-mail: infoambato@disther.com



El año anterior, Ecuador importó 24.041,53 millones de dólares, un 4,5% más que en el 2011. En cambio sus exportaciones cifraron USD 23.898,73 millones, un 7,1% más que en el año pasado. Otro aspecto que marca la recuperación comercial fue que tanto la balanza petrolera como la no petrolera crecieron a favor del país. La balanza comercial petrolera cerró el año pasado con 8.350,79 millones de dólares, 6,3% mejor que el año pasado.

La balanza no petrolera marca un déficit de 8.493,59, pero mejora la situación en 0,6% en relación al año pasado.

En el sector Financiero a diciembre de 2012, los activos del sistema de bancos privados ascendieron a la suma total de 27.875 millones de dólares; 16,8% adicional a lo alcanzado hasta el mismo mes del año 2011. El principal factor para este incremento fue el aumento de la Cartera Neta por 1.863 millones de dólares (14,5%). Se destaca la cartera neta con una participación del 52,9%; fondos disponibles con 21,5% e inversiones con 11,5%.

Los Activos Productivos se incrementaron desde 21.317 millones de dólares a 23.976 millones, correspondiente a una variación de 12,5%. Sin embargo, durante el período de análisis, este rubro perdió participación frente al total de activos en 3,3 puntos porcentuales, al pasar de 89,3% a 86,0%.

La Cartera Bruta se situó en 15.775 millones de dólares, equivalentes a un crecimiento con respecto al período anterior de 15,3%; dentro de este rubro, la cartera comercial aumentó 1.279 millones de dólares (20,9%); la cartera de consumo lo hizo con 673 millones (13,4%); microempresa con 74 millones (6,1%), mientras que la cartera de vivienda aumentó en 68 millones de dólares (5,1%).

Por línea de negocio, el 46,9% del total de la cartera bruta fue acaparada por la línea comercial, seguido por consumo con 36,1%; a continuación se ubicó la de vivienda con 8,8% microempresa con 8,2%; la cartera educativa tiene una participación muy marginal mientras la de inversión pública no registra valor alguno.

## Aspectos Políticos

El Ecuador vivirá un año electoral muy conflictivo. Si bien las condiciones legales y algunas malas prácticas estarían dadas para favorecer la permanencia de Correa en el poder, podría suceder que la oposición encuentre la fórmula necesaria para desmontar el aparato construido en los cinco años anteriores y cambiar el rumbo del país. La confrontación podría ser dura y la campaña afectará a la economía sin ninguna duda.

Los signos positivos son que el Estado seguirá recibiendo fuertes cantidades de dinero por el precio internacional del petróleo, que continuará creciendo; de sus volúmenes exportados, que Petroecuador se encargará de aumentarlos en varios miles de barriles por día, según lo esperado; y, del aumento de las recaudaciones tributarias, que se prevé como efecto de la ley que entró en vigencia en enero. Es posible que también haya ingresos por la nueva y potencialmente grande exportación minera y ahorros significativos en los subsidios, vía racionalización de los precios de los combustibles o cambio de algunos productos de menor octanaje por otros más costosos.

---

MATRIZ GUAYAQUIL: Parque Industrial INMACONSA - Av. Eucalipto s/n (a 100 mts. de la Perimetral)

Teléfono: 04-2113100 • Fax: 04-2113002 • Cel.: 099-517333 • E-mail: info@disther.com.ec

SUCURSAL QUITO: Av. de los Eucaliptos E1-63 y Av. Galo Plaza Lasso

Teléfonos: 02-2472376 / 02-2472377 / 02-2471317 • Fax: 02-2472371 • Cel.: 099-608701 • E-mail: infoquito@disther.com

SUCURSAL CUENCA: Parque Industrial, Av. Octavio Chacón Moscoso #3-100, Oficina 1

Teléfono: 07-2865788 • E-mail: infocuenca@disther.com

SUCURSAL AMBATO: Parque Industrial, Calle 3, lote 5A • Teléfono: 03-2855122

Cel.: 09-1764911 • E-mail: infoambato@disther.com



Los signos negativos surgirán posiblemente de la continuación de la política de gasto público desmesurado; del consecuente incremento de la demanda del Estado y los consumidores, que se satisfará más que proporcionalmente con productos importados, afectando gravemente a la balanza comercial; y, del posible aumento de la ya frondosa burocracia, tradicionalmente realizado en épocas electorales. Sin embargo, el Gobierno calcula que su déficit, sobre un Presupuesto de más de 27 mil millones de dólares, estará en el orden de los 4 mil millones y tendrá un financiamiento adecuado.

Es posible que el Gobierno, basado en sus enormes recursos, continúe poniendo énfasis en atender a los sectores sociales más pobres y en desarrollar infraestructura visible por la ciudadanía, a fin de lograr su voto en las próximas elecciones. Incluso se ha mencionado por el Presidente su interés de actuar en rubros poco atendidos, como el de la reforma agraria y la agricultura de consumo interno.

El costo mensual de la canasta básica superará los USD 600. La inflación mantendrá los niveles del año 2011, de alrededor del 5% anual. Esto, como consecuencia de la cantidad de dinero que circulará en el país y de la eventual escasez de algunos alimentos, pues se ha anunciado que habrá muchos meses de fuerte invierno en la Costa.

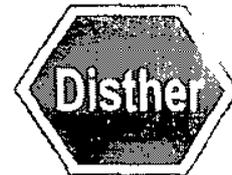
El sector privado comercial y de la construcción, como resultado de la política de gasto público, tendrá un buen año. Habrá grandes empresas que ganarán mucho dinero vía los contratos de obra pública o el dinamismo del consumo.

Sectores industriales protegidos (en algunos casos en demasia), crecerán el próximo año en forma interesante; entre ellos, posiblemente el de calzado, el textil y de prendas de vestir (para el que se anuncia 9% de incremento anual) y el automotriz. Este último deberá acomodarse a las nuevas regulaciones ambientales y a la tributación "verde" instaurada para frenar el uso de vehículos que atenten contra el medio ambiente.

El sistema financiero, especialmente la banca, continuará beneficiándose, aunque no con el dinamismo del año 2011, de la fuerte circulación de dinero en el país y del acostumbramiento de la gente al "crédito fácil" que surge de la posesión de las tarjetas de crédito. Si bien los bancos tendrán que abandonar por presión legal algunas actividades que venían desarrollando, sus operaciones se beneficiarán de la creciente demanda estatal y privada. Las cooperativas ganarán terreno en este mercado.

La generación de empleo y la consecuente reducción del subempleo y el desempleo seguirán siendo preocupaciones nacionales. Esto, debido a que el Estado llegará al límite de sus posibilidades de generar plazas de trabajo, dado el peso total y relativo que la burocracia tiene en el Presupuesto fiscal; y, a que el sector privado, inducido por la crecida carga tributaria, los mayores controles gubernamentales sobre sus actividades y el mayor costo de la mano de obra, preferirá intensificar el uso de maquinaria y no contratar personal o desplazarlo tan pronto como le sea posible.

El comercio exterior continuará generando fuertes ingresos por exportaciones; básicamente por la exportación tradicional, si bien se registrará una serie de nuevos productos de valores pequeños y medianos. Lamentablemente, la política comercial del Gobierno afectará el saldo de



la balanza comercial, porque las importaciones serán mayores que las exportaciones y no se habrá cambiado las estructuras de destino por países y de productos exportados. Además, se empezará a sentir los efectos negativos de la vigencia de los TLC de Perú y Colombia con Estados Unidos y la UE, y de la errada resistencia del Ecuador a llegar a acuerdos comerciales con ellos. De otra parte, una eventual profundización de las relaciones comerciales con el MERCOSUR solo traerá aumento del desequilibrio de la balanza comercial con ese bloque.

La inversión extranjera, que el Gobierno anuncia será cuantiosa, continuará orientada al petróleo y la minería, y posiblemente no produzca los resultados esperados por este Gobierno para el año 2012. En los otros sectores será pobre y a veces solo efecto de la reinversión de utilidades de empresas radicadas en el país.

La deuda externa del Estado ya no es preocupante. Su nivel total será relativamente bajo dado el registro actual de la economía, pues el PIB en términos corrientes fue de 58 mil millones de dólares en el 2011 y la deuda externa está en USD 10 mil millones (17%).

Proyectos importantes, como el Coca Codo Sinclair, de electricidad; la Refinería del Pacífico, de hidrocarburos; el aeropuerto de Quito y sus vías de acceso; el tramo Rumichaca – Riobamba de la carretera Panamericana, pueden tener avances significativos, que le den a la población esperanzas de lograr un mejoramiento sustancial de la competitividad e incluso generar exportaciones de servicios.

## Aspectos Administrativos, Laborales y Societarios

### Administrativos

La administración de la compañía, se ha encaminado en cumplir con los objetivos establecido por su accionistas.

### Laborales

No han existido al 31 de diciembre del 2012, ningún conflicto de tipo laboral, ya que la compañía ha cumplido con todas sus obligaciones como empleador.

Adicionalmente la compañía se encuentra al día con sus obligaciones para con el IESS.

### Societarios

Los Libros Sociales de la Compañía se encuentran al día y conformados en la forma que dispone la Ley y las normas emitida por la Superintendencia de Compañías.

## Análisis de la Situación Financiera

Con relación a la situación financiera de la Compañía, adjunto el balance general al 31 de diciembre del 2012 y el estado de resultados por el año terminado en esa fecha, en los cuales ustedes podrán observar que comparándolos con los estados financieros del 2011 existen algunas variaciones a explicar:

---

MATRIZ GUAYAQUIL: Parque Industrial INMACONSA - Av. Eucalipto s/n (a 100 mts. de la Perimetral)

Teléfono: 04-2113100 • Fax: 04-2113002 • Cel.: 099-517333 • E-mail: info@disther.com.ec

SUCURSAL QUITO: Av. de los Eucaliptos E1-63 y Av. Galo Plaza Lasso

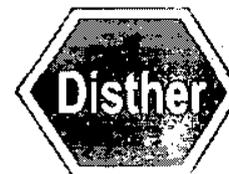
Teléfonos: 02-2472376 / 02-2472377 / 02-2471317 • Fax: 02-2472371 • Cel. 099-608701 • E-mail: infoquito@disther.com

SUCURSAL CUENCA: Parque Industrial, Av. Octavio Chacón Moscoso #3-100, Oficina 1

Teléfono: 07-2865736 • E-mail: infocuenca@disther.com

SUCURSAL AMBATO: Parque Industrial, Calle 3, lote 5A • Teléfono: 03-2855122

Cel.: 09-1346911 • E-mail: infoambato@disther.com



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

	2012	2011	Variación
<b>Activos</b>			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	125.893	59.875	66.018
Cuentas por cobrar comerciales	2.448.270	2.402.854	45.416
Impuestos por cobrar	341.187	128.834	212.353
Otras cuentas por cobrar	487.301	25.874	461.427
Inventarios	1.400.887	705.431	695.456
			0
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>4.803.538</b>	<b>3.322.868</b>	<b>1.480.670</b>
			0
Propiedad Planta y Equipos	2.496.511	2.188.966	307.545
Propiedad de Inversión	27.644	27.644	0
Activo financiero mantenido hasta el vencimiento	30.937	30.937	0
Intangible	28.468	28.468	0
Activo por impuestos a la renta diferidos	27.612	27.612	0
			0
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>2.611.172</b>	<b>2.303.627</b>	<b>307.545</b>
			0
<b>Total de Activos</b>	<b>7.414.710</b>	<b>5.626.495</b>	<b>1.788.215</b>
			0
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones bancarias	925.498	704.868	220.630
Cuentas por pagar comerciales	2.489.027	1.970.844	518.183
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	504.093	172.451	331.642
Impuestos por pagar	365.093	106.488	258.605
			0
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>4.283.711</b>	<b>2.954.651</b>	<b>1.329.060</b>
			0
Partes relacionadas	738.692	837.055	-98.363
Beneficios a empleados	46.704	46.704	0
			0
<b>Total de pasivos a largo plazo</b>	<b>785.396</b>	<b>883.759</b>	<b>-98.363</b>
			0
<b>Total pasivos</b>	<b>5.069.107</b>	<b>3.838.410</b>	<b>1.230.697</b>
			0
<b>Patrimonio</b>			
Capital	32.000	32.000	0
Reserva legal	16.000	16.000	0
Utilidades acumuladas	2.297.603	1.740.085	557.518
			0
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.345.603</b>	<b>1.788.085</b>	<b>557.518</b>
			0
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>7.414.710</b>	<b>5.626.495</b>	<b>1.788.215</b>

El incremento en los activos corrientes se debe principalmente a importaciones de materias primas que llegaron a finales de Diciembre del 2012, así como también al excedente de crédito tributario producto de las retenciones de nuestros clientes en este periodo.

# Fábrica de Diluyentes y Adhesivos Disther C. Ltda.



También es importante mencionar el aumento de la Propiedad Planta y Equipo debido a la inversión en la construcción de un nuevo galpón para el almacenamiento de productos terminados, adquisición de una Bascula camionera, así como también la mejora en todas nuestras instalaciones previas a la calificación de la Norma ISO 9001-2008.

La inversión no solo se dio en el ámbito comercial sino también el recurso más importante que tiene toda compañía como lo es el humano, contratando capacitaciones para todo el personal.

Producto de las compras de materias primas y productos terminados para la venta las obligaciones con nuestros proveedores también aumentaron, principalmente en el exterior debido al aumento de las importaciones.

Como se podrá observar en el año 2012, la Compañía origino una ganancia financiera mayor al año 2011, cuya explicación se dará más a detalle en el análisis del estado de resultados.

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	2012	2011	Variación
<b>Ingresos</b>			
Ventas Netas	13.292.199	11.583.993	1.708.206
Costo de productos vendidos	9.348.871	8.955.024	393.847
			0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3.943.328</b>	<b>2.628.969</b>	<b>1.314.359</b>
			0
<b>Gastos</b>			
Ventas	2.106.431	992.622	1.113.809
Administrativo	906.492	1.441.005	-534.513
			0
<b>Total de Gastos</b>	<b>3.012.923</b>	<b>2.433.627</b>	<b>579.296</b>
			0
<b>Utilidad operativa</b>	<b>930.405</b>	<b>195.342</b>	<b>735.063</b>
			0
Gastos Financiero	69.083	78.050	-8.967
Otros egresos, netos	0	-10.316	10.316
<b>Utilidad antes de participación</b>	<b>861.322</b>	<b>127.608</b>	<b>733.714</b>
Participación de Utilidades	129.198	45.560	83.638
<b>Utilidad antes de Impuesto a la renta</b>	<b>732.124</b>	<b>82.048</b>	<b>650.076</b>
Impuesto a la Renta	174.606	64.700	109.906
Ingresos por impuestos diferidos	0	10.275	-10.275
<b>Utilidad integral neta</b>	<b>557.518</b>	<b>27.623</b>	<b>529.895</b>

Como se puede observar las ventas en el año 2012, aumentaron en comparación con el año anterior en el 7%, en los costos hubo un efecto contrario una reducción del 6% en relación a los del año anterior.

# Fábrica de Diluyentes y Adhesivos Disther C. Ltda.



El aumento en las utilidades se origina principalmente por que los precios de adquisición de las materias primas y productos importados fueron menores, además del importante incremento de nuevas unidades de negocios adquiridas mediante importaciones, esto produjo una nueva gama de inventarios disponibles para la venta además de una ampliación del mercado.

Con relación a las regulaciones de carácter tributario, es importante insistir en lo que es de conocimiento público, que el sistema tributario ecuatoriano cambia constantemente, por lo que para estar seguros que la compañía cumple permanentemente con todas las disposiciones y observa los cambios, contamos con asesoría profesional permanente, de tal manera que considero que la compañía ha cumplido con todas las regulaciones tributarias vigentes.

## Destino de los Resultados

El resultado del año 2012 no ha recibido destino aún mediante Acta de Junta General de Accionistas, por tal motivo se lo invirtió en la operación interna.

Para el año 2013, la Administración de la Compañía tiene proyectado presentar una mejor posición financiera que la presentada en el año 2012.

Agradezco nuevamente la oportunidad que me brindan al depositar su confianza en mí.

**DISTHER C. LTDA.**  
  
Ing. Eva María Sierra  
Gerente General AUTORIZADA

Guayaquil, 16 de mayo del 2013