

Quito, 26 de febrero de 2016

Señores:
Socios de DISAROMATI SA

Me es grato presentar el siguiente informe correspondiente al período fiscal 2015.

1. Antecedentes.-

El presente informe ha sido preparado dando cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos de la compañía y lo requerido por la Superintendencia de Compañías

La gerencia, como responsable de la contabilidad general de la empresa, ha elaborado el presente informe tomando en cuenta información entregada por cada uno de los proveedores y clientes de la empresa, la cual ha permitido emitir Estados Financieros bajo las NIIFs para PYMEs vigentes al cierre del periodo de 2015.

2.- Entorno Empresarial.-

En el año 2015 se ha incrementado el volumen de ventas en un 22,77% del total de facturación y se ha ampliado el nivel de margen bruto gracias a una buena gestión de importaciones y un control de los costos y los gastos.

Por otro lado, DISAROMATI ha visto cómo este año ha sido el de la jubilación de dos incansables trabajadores que levantaron la empresa desde sus orígenes, hace 25 años, Gustavo Clavijo y Stella Guerrero. Esto ha tenido también repercusiones en las finanzas de la empresa.

La gerencia ha mantenido un seguimiento exhaustivo del mejoramiento de la calidad, con la ayuda de la Supervisora de la Calidad y se ha avanzado en la obtención de certificado de BPM, requisito básico para continuar hacia niveles de control de puntos críticos (HACCP).

Por otro lado, en mayo se entró a trabajar con SAP B1, lo que ha supuesto un cambio de cultura organizacional profundo que nos va a permitir un crecimiento continuo en el futuro pero que este año ha ocasionado algunos inconvenientes ya superados.

Adicionalmente, DISAROMATI ha realizado una importante inversión en un equipo de elevador y transporte de mercancías para la bodega que entró a funcionar en julio. Con ello se han mejorado los procesos de almacenaje pero es necesario, como complemento, realizar una inversión adicional en racks para asegurar la mercancía, ganar espacio y ordenarla mejor.

También este año DISAROMATI ha entrado en facturación electrónica, con algunos problemas que se dan muy esporádicamente cuando la página oficial deja de funcionar, pero con un gran avance en cuanto a comunicación con nuestros clientes y control de la documentación relevante para el SRI.

Por último, DISAROMATI dejó de ser considerada por el SRI como contribuyente especial en diciembre de este año, por motivos meramente público administrativos ajenos a la empresa. Esto, por un lado, resta liquidez de corto plazo que procede del manejo de retenciones mayores, aunque es dinero del SRI; pero por el otro lado ha simplificado, en cierto modo, las obligaciones tributarias y públicas de la empresa, mejorando la operación.

3.- Entorno Macroeconómico

El Ecuador durante el año 2015, ha vivido una época de transición económica hacia una economía más cerrada hacia el mundo al tiempo que ha sufrido un revés en los presupuestos públicos debido a la baja del precio del petróleo, principal fuente de exportaciones y de ingresos públicos del país. Efectivamente la emisión de una serie de leyes proteccionistas ha tenido un efecto de aumento de las ventas de materias primas a nivel local, en lugar de importación. Esta coyuntura ha seguido favoreciendo, por segundo año consecutivo, nuestras ventas.

DISAROMATI ha sabido aprovechar esta oportunidad ya que las empresas nacionales y las maquilas de productos internacionales han necesitado más de productos de nuestra industria, para seguir incrementando nuestra participación en el mercado y mantener la competencia a raya. Por otro lado, afortunadamente no se ha materializado el riesgo de que las restricciones de importaciones se extiendan a nuestros insumos; no obstante, DISAROMATI ha continuado en el fortalecimiento de los procesos de supervisión y control de calidad.

4.- Análisis Económico – Financiero de la Empresa

A continuación se presentan los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre de 2015, que incluyen: Estados de situación financiera clasificado; estados de resultados integrales por función; estados de cambios en el Patrimonio; Estados de Flujos de Efectivo método directo; y las Políticas contables y notas explicativas a los Estados Financieros.

4.1.-Principales Rubros Financieros.-

Las ventas Netas registradas al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron **5,49 millones de dólares**.

Además al cierre del periodo fiscal 2015 el total del activo de DISAROMATI registra un cifra de 3,31 Millones de dólares (USD), lo que significa un incremento anual de **26%**.

Los activos corrientes representan el **97%** del total de los activos (96,35% en 2014). De este rubro las cuentas más representativas son la cuenta de inventarios con **46%**, y las cuentas por cobrar a clientes, con **44%**. Ambas cuentas se incrementaron con respecto al 2014 en un 13% y 38% respectivamente.

Esto quiere decir que hemos aumentado la rotación de inventarios con respecto al año pasado, lo que es un logro importante, gracias a la ayuda de nuestro presidente, que marca una senda al comité de importaciones que se va a poner en marcha este año. Sin embargo, como advertíamos en el informe del año pasado, la cartera se ha incrementado también no sólo en términos absolutos, sino también en términos relativos. La gerencia ha enfatizado el cobro.

El activo no corriente representa tan solo 3,05% del total de activos y su principal rubro es el de propiedades, planta y equipo.

El patrimonio de la empresa asciende a **1,74 Millones de USD**, incluidos los resultados de este año y los dividendos de años anteriores que aún quedan por distribuir. Esto representa un incremento en el patrimonio de la empresa del **43%** con respecto al año pasado.

4.2.- Situación Financiera de Corto Plazo

Para Diciembre de 2015, la empresa muestra una recuperación del nivel de liquidez con respecto al año pasado. Por un lado, el efectivo y equivalentes, que había caído en 2014 en un -56% con respecto al año anterior, este año sube de 120.622 USD. a **186.698 USD.**, es decir un +55%. Por otro lado, la “prueba ácida” nos arroja un valor de 1,44, es decir, por cada dólar que la empresa adeuda puede solventar sus deudas con 1,44 USD. Esto nos ayuda a presentarnos como una empresa sólida y solvente ante bancos y proveedores internacionales.

Una cuidadosa gestión de cobranzas, especialmente en los últimos meses, ha ayudado a mejorar los niveles de liquidez que el año pasado preocupaban a esta Gerencia.

-Situación Financiera General.

A diciembre del 2015 el patrimonio de la compañía representa el 53% de los activos.

El endeudamiento de la empresa alcanza el 47% de los activos, una reducción del endeudamiento de la empresa en un 6% con respecto a 2014.

Adicionalmente esta situación también va a repercutir en una mayor distribución de utilidades, pendientes de distribuir a los socios, para este año como se hizo en 2015.

4.4.- Ventas y Rentabilidad.-

Al concluir el periodo fiscal 2015, DISAROMATI comercializó 464 Tm. de producto. Los ingresos por ventas alcanzaron 5,49 millones de dólares, es decir, un 23% de crecimiento.

CUENTAS CONTABLES	VARIAC %	VARIACIÓN 2015-2014	2015	2014
VENTAS GRAVADAS	22.57%	995,357.15	5,405,111.89	4,409,754.74
VENTAS IVA 0	35.67%	24,326.87	92,522.95	68,196.08
TOTAL VENTAS	22.77%	1,019,684.02	5,497,634.84	4,477,950.82

Hay que felicitar a la fuerza de ventas liderada por César Gustavo Clavijo pues, aunque nos hemos beneficiado de dos negocios por transferencia de nuestro proveedor (“roll-out”), lo cierto es que las ventas sólo han aumentado un 10.5% por este concepto.

Los ingredientes pasan a suponer este año un 23% de la facturación total. Los sabores y perfumes suponen el 77% de la facturación.

Al evaluar el costo de ventas y el margen bruto, se puede apreciar que, que el deterioro en la rentabilidad que se había dado el año pasado con respecto al precedente se ha recuperado este año en que el margen bruto ha vuelto a índices parecidos a los del 2013.

Por otro lado, aunque ha mejorado la rotación de inventarios de la mayor parte de nuestras referencias, este año convendría centrarnos en las referencias que muestran mayores índices de rotación y, por tanto, rentabilidad.

5.- Conclusiones.-

La incertidumbre político-económica del país requiere prestar mucha atención a lo que está pasando para adelantarse, en la medida de lo posible, a los acontecimientos que puedan afectar la rentabilidad y/o liquidez de la empresa o estar preparados para una reacción temprana. Hasta el momento los impactos han sido positivos.

Durante el 2016, se mantendrá la línea ya iniciada este año de mejorar la rotación de inventarios.

Las previsiones para el 2016 son las de seguir creciendo en las ventas, al menos en un 15%, pero cuidar mucho la cartera de forma que se mejore la gestión de cobranzas, con ayuda de la fuerza de ventas para cuidar la liquidez.

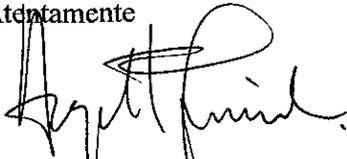
En este sentido y aunque habrá que seguir realizando algunas mejoras a la sede en la que nos encontramos para poder obtener este año la certificación de BPMs, los gastos administrativos y de ventas serán controlados para mantenerlos en niveles razonables y hacerlos más eficientes, como se ha hecho este año.

Seguidamente y para dar cumplimiento a lo establecido en relación a las utilidades, me permito informar a los señores accionistas, la siguiente distribución:

15% Participación trabajadores	201,520.01
22% IMPUESTO A LA RENTA	250,799.87
Otros Resultados Integrales	7,834.98
Disposición	<u>891,146.82</u>
Total	<u><u>1,351,301.68</u></u>

Agradezco la confianza y el apoyo brindado por los señores accionistas de la compañía, y todo el personal laboral que integra DISAROMATI SA.

Atentamente



Angel Fernando González Guardo,
Gerente General