**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DEL EJERCICIO ECONÓMICO 2016 Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**Cumplimiento de Objetivos:**

En el ámbito comercial, la compañía alcanzó ingresos por USD 137.9 millones, que representa un decrecimiento del 5,7% respecto al año 2015, generado por la recesión económica que afectó al país durante todo el año, además del terremoto suscitado en el mes de Abril. La utilidad bruta alcanzó USD 86.1 millones, representando el 62.4% de las ventas, mejorando el desempeño frente al 2015 debido a la eficiencia en precios de compra de nuestros productos, eficiencia en los procesos de importación y mejora en el mix de venta de productos de mayor margen (cosméticos).

A partir del segundo semestre del año 2016, empezó a acentuarse una disminución en el consumo a nivel general de la economía como consecuencia de una serie de ajustes tributarios que implementó el gobierno a partir del terremoto de Abril. El principal ajuste realizado fue el incremento del IVA del 12% al 14% por el lapso de un año, esto provocó que el consumidor empiece a adoptar nuevas formas de compra, como productos menos costosos o compras de mayor volumen a menor precio. Adicionalmente, el desmantelamiento de las salvaguardas que debía realizarse entre Abril y Junio del 2016, tampoco fue ejecutado, por lo que los precios de los bienes sufrieron incrementos afectando las ventas de las compañías a nivel general. Para el cierre del año, en el último trimestre, el gobierno empezó a realizar una serie de acciones para obtener financiamiento de diversas fuentes y dinamizar la economía a través del consumo. Entre las acciones más importantes estuvo la emisión de bonos en el mes de diciembre que permitió cancelar salarios del sector público y generar liquidez para el consumo en el mes de Diciembre.

Durante el año 2016, la falta de liquidez en el mercado y el retraso en los pagos generó un incremento de la cartera vencida respecto al año 2015, incremento que no ha puesto en riesgo la liquidez y caja de la compañía.

Para revertir lo indicado en los párrafos anteriores, a partir del mes de Abril, se ejecutó en la compañía acciones para eficientar y controlar la asignación de recursos operacionales, razón por la cual se generó una importante reducción de gastos (fijos y variables) permitiendo de esta manera mantener una rentabilidad saludable para la compañía. Al cierre del 2016 la utilidad después de impuesto a la renta fue de USD 10.99 millones, que representa un 42% de crecimiento respecto al 2015. Este incremento se debe a un mejor desempeño de costos, gastos y una reducción del porcentaje de regalías.

**Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General:**

La compañía ha cumplido todas las disposiciones de la Junta General.

**Hechos extraordinarios producidos en el ámbito administrativo, laboral y legal:**

En el ámbito administrativo y laboral no se presentan novedades importantes que informar.

**Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente:**

La situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio es sólida, manteniendo una razón de patrimonio sobre activos totales del 0.3; la razón de liquidez del 1.3.

La utilidad neta del ejercicio incrmentó un 42% respecto al 2015.

**Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico:**

El saldo acumulado de la Reserva Legal al cierre del ejercicio del 2016 representa el 50% del capital social, por lo que no es obligatorio incrementar dichas reservas.

En tal sentido, se recomienda que la totalidad de las utilidades generadas durante el ejercicio económico 2016 sean entregadas a los accionistas como dividendo, en función de la disponibilidad de fondos.

**Recomendaciones a la junta general para el siguiente ejercicio económico:**

No existen recomendaciones especiales para la Junta General respecto al siguiente ejercicio económico.

**Cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:**

La compañía ha cumplido a cabalidad las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Juan Pablo Cuesta

GERENTE GENERAL

C.C. 0602923294