

Quito, 27 de febrero de 2015

Señores
Accionistas de
DELIPAN S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, me es grato poner a su consideración y análisis el informe de las principales actividades, negocios, cuentas y estados financieros de DELIPAN S.A. correspondientes al año 2014.

Consideraciones Generales:

Luego de algo más de siete años de gobierno de Alianza País, periodo que estuvo caracterizado por un permanente crecimiento del sector estatal de la economía, el Ecuador ha empezado a ver un estancamiento, producto de un desequilibrio de la balanza comercial generado por la caída del precio del petróleo y por la revalorización del dólar con relación a las otras monedas, especialmente las de nuestros vecinos, Colombia y Perú, hecho este último que nos vuelve menos competitivos.

El manejo económico y social se fundamentó en un intervencionismo estatal cada vez mayor, con crecientes actividades regulatorias y una política no de incentivos, sino de sanciones, con gran inseguridad jurídica, acciones que han desincentivado la inversión privada, bastando para confirmarlo el ver como los proyectos mineros y petroleros en los que se esperaba una importante inversión privada están prácticamente paralizados.

El presupuesto del Estado entre el año 2006 y el 2015 ha crecido más de cuatro veces, en buena parte en gastos corrientes que incrementaron la capacidad de consumo de los ecuatorianos, lo que se reflejó en una importante inyección de recursos a la economía, lo que permitió sentir a la gente una especie de bonanza, pagando subsidios de variada índole que generan apoyo político, pero que en los tiempos actuales en los que ya no se cuenta con los cuantiosos ingresos del alto precio del petróleo, se pueden convertir en un problema grave para el gobierno y para el país, puesto que se deberán realizar ajustes en muchas áreas, generando descontento social.

Los hechos mencionados no han sido positivos para desarrollar nuestras actividades, y para el futuro deberemos pensar que es necesario que todos los ecuatorianos nos preparemos para asumir el ajuste que nos corresponda y tratar de que estos hechos se conviertan en oportunidades de crecimiento.

DELIPAN S.A.
Junta General Ordinaria de Accionistas
Del 29 de marzo de 2015
Informe del Gerente General

Estados Financieros

Estado de Resultados:

Ventas:

Las ventas de DELIPAN del año 2014 ascendieron a la suma de US \$ 2.120.766 dólares, con un incremento US \$ 160.934 dólares con relación al año anterior, lo que en términos porcentuales significó haber crecido el 8,21%. Las ventas se desglosan en los siguientes rubros principales:

Productos elaborados por Delipan: las ventas de la línea de galletería ascendieron a la suma de US \$ 821.637 dólares, habiéndose incrementado en US \$ 15.857 dólares con relación al año 2013, significando una recuperación con relación a la tendencia que se había producido entre los años 2012 y 2013 en que se produjo una disminución. Es importante señalar que en esta línea de productos nuestras mayores ventas se las hace a Supermaxi.

Productos elaborados por La Industria Harinera S.A.: los que son distribuidos por Delipan. Estas ventas tuvieron un aumento de US \$ 94.979 dólares con relación al año anterior, llegando a un monto de US \$ 1.639.042 dólares.

Harina a Granel: en el caso de las ventas de harina en sacos de 50 kilogramos, producto que es el de mayor venta de La Industria Harinera, el trabajo de Delipan se circunscribió a los mercados de Guayaquil y Cuenca, y con muchas limitaciones, debido a que La Industria Harinera únicamente le asignó cupos muy pequeños por falta de capacidad de producción; sin embargo de ello en el año 2014 estas ventas llegaron a US \$ 113.480,75 dólares, incrementándose en US \$ 42.246,19 con relación al 2013.

Prestación de Servicios: el rubro corresponde a los servicios que presta Delipan a La Industria Harinera panificando y analizando diariamente la calidad de la harina que se produce. El valor facturado por este concepto pasó de US \$ 130.600 dólares en el año 2013, a US \$ 146.609 dólares en el año 2014.

Entre los hechos más relevantes referidos a las ventas de Delipan durante el año 2014, podemos citar los siguientes: se logró que Mi Comisariato vuelva a recibir algunos tipos de las galletas fabricados por Delipan, no así los productos fabricados por La Industria Harinera que fueron decodificados en el 2013, es más, algunos productos se decodificaron en el 2014, tal el caso de las pre mezclas de tortas y de pancakes en presentaciones de 907 gramos, debiéndose principalmente al nivel de descuentos que aspiran tener; hemos logrado una mejor presencia en mercados que antes no atendíamos, como son las ciudades de Riobamba, Ambato e Ibarra, con ventas bajas pero que esperamos irán aumentando en el futuro; en razón de que la cadena de



DELIPAN S.A.
Junta General Ordinaria de Accionistas
Del 20 de marzo de 2015
Informe del Gerente General

Supermercados Gerardo Ortiz inauguró varios locales en las ciudades de Guayaquil y Quito, hemos mejorado nuestra presencia en estas ciudades.

Costo de Ventas y Utilidad Industrial:

En el año 2014 el costo de las ventas, o costo industrial, sufrió un incremento de US \$ 149.961 dólares con relación al 2013, llegando a la suma de US \$ 1.665.378 dólares, de la que US \$ 24.921 dólares corresponden a los productos elaborados por Delipan, y US \$ 124.140 dólares a los elaborados por La Industria Harinera. En términos porcentuales y calculando con relación a las ventas, el costo total de producción significó el 84.36 %, siendo los productos de mayor incidencia los elaborados por La Industria Harinera, según lo podemos observar en los siguientes datos:

<i>Productos de:</i>	<i>US \$ Venta</i>	<i>US \$ Costo</i>	<i>% costo/venta</i>
<i>Delipan</i>	<i>821.636</i>	<i>663.460</i>	<i>80.75</i>
<i>La Industria Harinera</i>	<i>1.639.048</i>	<i>896.250</i>	<i>86.26</i>
<i>Harina a Granel</i>	<i>113.481</i>	<i>165.667</i>	<i>93.11</i>
<i>Total</i>	<i>1.974.166</i>	<i>1.665.378</i>	<i>84.36</i>

Estas cifras nos muestran el bajo margen que le queda disponible a Delipan para cubrir sus gastos de comercialización o ventas y los gastos administrativos, especialmente en lo que corresponde a los productos elaborados por La Industria Harinera y comercializados por Delipan.

Debido a un aumento del costo de ventas superior al del valor de las ventas en términos porcentuales, la utilidad industrial disminuyó en US \$ 2.072 dólares con relación a la obtenida en el año 2013, y el mayor impacto está en los productos de DELIPAN, cuya utilidad industrial disminuyó en US \$ 9.029 dólares con relación al año 2013, esto debido a que en términos porcentuales el aumento de las ventas es menor que el de los costos.

Gastos de Ventas:

Los "Gastos de Ventas" pasaron de US \$371.917 en el año 2013 a US \$ 356.992 dólares en el año 2014, disminuyendo en US \$ 14.999 dólares, siendo los rubros que tuvieron un mayor impacto los correspondientes a publicidad, que disminuyen en US \$ 24.450 dólares, y el mayor incremento se produce en movilización y transporte, que comprende la logística de reparto de los productos.

Gastos Administrativos:

Los gastos de administración pasaron de US \$ 450.385 dólares en el año 2013 a US \$ 445.920 dólares, con una disminución de US \$ 5.365 dólares. Los rubros que más incidieron en esta disminución son el correspondiente a honorarios, por US \$ 12.555 dólares, correspondiendo especialmente a comisiones a los vendedores, y el de Impuesto a la Renta por US \$ 12.571 dólares.



DELIPAN S.A.
Junta General Ordinaria de Accionistas
Del 29 de marzo de 2015
Informe del Gerente General

Resultados:

Los resultados de Delipan correspondientes al año 2014 arrojaron una utilidad de US \$ 5.397,06 dólares, y en el año 2013 tuvimos una pérdida de US \$ 7.076 dólares, pero esto se debió a las disposiciones del SRI de presumir una utilidad inexistente, calculada como un porcentaje de las ventas, valor que se convierte en el impuesto a la renta mínimo.

Estado de Situación:

Activo:

Continuando con esta comparación entre uno y otro año, registramos los siguientes datos:

Al 31 de diciembre de 2014 tenemos un aumento de la cuenta "Caja Bancos" de US \$ 13.926 dólares con relación al año 2013.

La cuenta "Exigible a Corto Plazo" se incrementa en US \$ 79.979 dólares por un crecimiento de la cuenta por cobrar clientes del orden de los US \$ 82.990 dólares. Esta cuenta por cobrar clientes asciende a US \$ 386.641 dólares y equivale a un 18,23% de nuestras ventas anuales.

Las cuentas "Realizable a Corto Plazo" e "Inmovilizado" presentan cambios insignificantes.

En la cuenta "Otros Activos" tenemos un incremento de US \$ 4.398 dólares que se debe a licencias de software.

El "Total del Activo" se incrementó en US \$ 103.127 dólares, pasando de US \$ 437.696 dólares en el año 2013, a US \$ 540.822 en el año 2014.

Pasivo:

El "Pasivo Total" aumentó en US \$ 98.994 dólares con relación al año 2014, incremento que se produce en las cuentas por pagar a "Proveedores" y a "Compañías Relacionadas", esto es a La Industria Marítima.

Patrimonio:

El Balance General cortado al 31 de diciembre de 2014 muestra que tenemos un patrimonio de US \$ 25.814 dólares, registrándose un incremento con relación al año 2013 de US \$ 10.435,18 dólares, el que podrá variar por el ya comentado impuesto a la renta.

Perspectivas Futuras:

DELIPAN S.A.
 Junta General Ordinaria de Accionistas
 Del 20 de marzo de 2015
 Informe del Gerente General

La puesta en marcha del nuevo molino de La Industria Harinera abre un importante campo de trabajo para Delipán, debido a que una buena parte del aumento de producción de harina y de los subproductos de la molienda del trigo deberán ser comercializados por esta compañía, la que cuenta con una infraestructura y organización de ventas en Guayaquil y Cuenca, cubriendo adicionalmente desde Quito los mercados de Imbabura, Cotacachi, Tungurahua, Chimborazo, Bolívar y Esmeraldas.

Es fundamental que la empresa incremente las ventas de todos los productos, especialmente en lo que se refiere a la galletería y a los productos elaborados por La Industria Harinera, para lo que deberá recuperar clientes importantes como son la cadena de supermercados El Rosado y la cadena TIA. Para Guayaquil hemos contratado una persona que se encarga de la administración, por lo que estamos seguros de que mejorarán sustancialmente las ventas en esa ciudad.

Al igual que lo realizado en el año 2013, continuaremos con el desarrollo de nuevos productos que nos permitan diversificar la oferta, tanto de los elaborados por Delipán como por La Industria Harinera. Actualmente tenemos en estudios y trámites cinco productos nuevos.

Recomendaciones del Directorio:

Expreso mi agradecimiento a Ustedes, señores Accionistas, a los señores Directores, a los señores Guillermo Tobar Ribadeneira y Carlos García Ponce, Presidente y Auditor Interno de la Compañía, a la señora Silvia Guerrero, responsable de la Producción, al señor Oswaldo Velásquez, Jefe de Ventas, a la señora Yolanda Merizalde, responsable del área administrativa y Financiera, y en general a todo el personal de Delipán por su entrega y esfuerzo diario en procura de tener una Empresa cada día mejor.

Permítanme agradecer a Dios que todos los días nos permite sentir su presencia y ayuda.

Atentamente,


 Ldo. Rafael Serrano Pulg
 GERENTE GENERAL