EMISOR:

SARAM S.A de C.V

PROSPECTO DE EMISIÓN
Monto de la Emisión: US $4,000,000.00
Denominación de la Emisión: PBSARAM2

PROGRAMA ROTATIVO DE PAPEL BURSÁTIL

NOMBRE DEL EMISOR: SARAM, S.A. DE C.V.
DENOMINACIÓN: PBSARAM2
CLASE DE VALOR: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por SARAM, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
VALOR MÍNIMO Y MULTIPLO DE CONTRATACIÓN: CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América y múltiplos de CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.
PLAZO DE LA EMISION: El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, SARAM, S.A. de C.V., podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.
FORMA DE PAGO: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.
RESPALDO DE LA EMISION: La presente emisión no cuenta con garantía específica
RENDIMIENTO: Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por SARAM, S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años.

CASA DE CORREDORES DE BOLSA:	Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
AGENTE ESTRUCTURADOR:	Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
CLASIFICACIÓN DE RIESGO:	Clasificación de Riesgo de "A-" para tramos de largo plazo, equivalente a "N-2" para tramos de corto plazo; en sesión del 08 de abril de 2016, con información financiera al 31 de diciembre de 2015.

AUTORIZACIONES DEL EMISOR.
(i) Aprobación del emisor por la Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V. en acta No. JD-180 de fecha 23 de junio de 2010.
(ii) Acuerdo de inscripción de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., de la presente emisión otorgada en sesión de Junta Directiva No.12/2010 de fecha 21 de septiembre de 2010.
(iii) Autorización de Asiento Registral en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores, tomado por su Consejo Directivo sesión No. CD 24/2010 de fecha 07 de diciembre de 2010.

AUTORIZACIONES DE LA PRESENTE EMISIÓN.
(i) Aprobación de la emisión y sus características por la Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V. en acta No. JD-243 de fecha 30 de septiembre de 2015.
(ii) Aprobación en la Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V. en acta No. JD-251, de sesión extraordinaria de fecha 4 de mayo de 2015 donde se modifica característica de emisión.
(iii) Acuerdo de Autorización del Asiento Registral de la presente emisión en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, tomado en sesión de Consejo Directivo número CD 21/2016 celebrado el día 9 de junio de 2016.

RAZONES LITERALES
1. "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor";
2. "La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor";
3. "Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto"

Junio 2016

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

I. CONTRAPORTADA

Emisor
Nombre: Saram S.A de C.V
Dirección: Km. 27 ½ Carretera a Sonsonate, Lourdes Colón, La Libertad El Salvador.
Teléfono: 2346-4800
Fax: 2346-4802
Página web: www.alimentos.mor.com.sv
Correo electrónico: finanzas@mor.com.sv

Casa de Corredores de Bolsa y Estructurador
Nombre: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Dirección: 57 Avenida Norte, No 130, Edificio SOGESA, San Salvador, El Salvador.
Teléfono: 2121-1800
Fax: 2260-5578
Página web: www.sgbsal.com
Correo electrónico: info@sgbsal.com

Superintendencia del Sistema financiero
Dirección: 7a. Avenida Norte No. 240, Apdo. Postal # 2942, El Salvador, C.A.
Teléfono: 2281-2444
Fax: 2221-3404
Página web: http://www.ssf.gob.sv/
Correo electrónico: contacto@ssf.gob.sv

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
Dirección: Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador, C.A.
Teléfono: 2212-6400
Fax: 2278-4377
Página web: www.bolsadevalores.com.sv
Correo electrónico: info@bolsadevalores.com.sv

Auditores Externos
Nombre: Benjamín Wilfredo Navarrete y Compañía
Numero de inscripción: No. 1089
Dirección: Pasaje el Rosal #18 Col Miramonte poniente, San Salvador, El Salvador.
Teléfono: (503) 2260-9969
FAX: (503) 2260-3173
Correo electrónico: despacho@navarreteycia.com

Asesores Legales
Nombre: Juan Pablo Berrios
Dirección: Colonia El Roble, Pasaje 2, #116-A, San Salvador.
Teléfono: 2225-5972
Correo electrónico: berriosabogados@gmail.com

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

INDICE

I. CONTRAPORTADA 2
II. MENSAJE DEL PRESIDENTE 4
III. HISTORIAL Y DATOS DEL EMISOR 5
IV. ANTECEDENTES 9
V. HECHOS RELEVANTES 9
VI. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA 12
VII. NÓMINA DE LA JUNTA DIRECTIVA 13
VIII. CURRICULUM VITAE DE LOS PRINCIPALES DIRECTORES 14
IX. NÓMINA DE ADMINISTRADORES 17
X. GRUPO EMPRESARIAL 18
XI. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION 18
XII. AUTORIZACIONES 22
XIII. INFORMACIÓN FINANCIERA 23
XIV. FACTORES DE RIESGO DE LA EMISIÓN Y DEL EMISOR. 27
XV. PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE MORA 28
XVI. PRÁCTICAS Y POLITICAS DEL EMISOR EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGO 29
XVII. GOBIERNO CORPORATIVO. 33
XVIII. RAZONES LITERALES 34

ANEXOS:

- Estados Financieros Auditados a Diciembre de 2015
- Estados Financieros sin Auditar a abril 2016.
- Declaración de veracidad.
- Informe Clasificadora de Riesgo a Diciembre de 2015.
- Memoria de labores 2015.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

II. MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimado inversionista:

Con mucho agrado presento a usted la emisión de los papeles bursátiles PBSARAM2.

En el presente prospecto damos a conocer al público inversionista la trayectoria de SARAM S.A de C.V, empresa con más de 50 años de existencia que ha contribuido a El Salvador ofreciéndole una gama completa de alimentos para todas las especies animales, para todas las etapas del crecimiento y desarrollo de los mismos.

Con la emisión de los Papeles bursátiles PBSARAM2, se abre la puerta a nuevas formas de financiamiento, a través de la Bolsa de Valores, con la cual también se espera contribuir al mercado de capitales de nuestro país.

Señor inversionista, los papeles bursátiles PBSARAM2, se constituyen en una nueva alternativa de inversión que goza de rentabilidad, liquidez y seguridad.

Agradecemos de antemano su confianza en nuestra empresa y en nuestros proyectos.

Muy atentamente,

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

III. HISTORIAL Y DATOS DEL EMISOR

DENOMINACION
SARAM, S.A. DE C.V., es una Sociedad Anónima de Capital Variable, constituida en la República de El Salvador.

DOMICILIO
El domicilio de SARAM, S.A. DE C.V., es Km. 27 ½ carretera a Sonsonate, Lourdes Colón, La Libertad El Salvador.

ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD
La máxima autoridad de SARAM S.A de C.V es su Junta General de Accionistas quienes en Asamblea General eligen a una nueva Junta Directiva, encargada de la administración de la Sociedad.

MISIÓN
Somos un equipo corporativo regional, caracterizado por el liderazgo en innovación y valor agregado, que contribuye a mejorar la calidad de vida de nuestros clientes y del consumidor final, ofreciendo alimentos terminados, elaborando alimentos para animales de la más alta calidad y rendimiento, guiando todo su quehacer con integridad, compromiso, mejora continua y servicio, dentro de un ambiente digno y saludable, contribuyendo así con todos nuestros clientes, colaboradores y socios.

VISIÓN
Ser una corporación regional líder en mejorar la calidad de vida de los seres humanos, a través de la producción de alimentos, comprometidos con la innovación y el valor agregado.

VALORES

- **ü** Confiabilidad
- **ü** Compromiso
- **ü** Creatividad
- **ü** Transparencia
- **ü** Proactividad

LITIGIOS

SARAM, S.A. de C.V., no posee ningún litigio promovido en contra de esta, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a la emisión correspondiente.

OBJETIVO LEGAL
Su objeto es la representación de firmas o casas nacionales o extranjeras, la explotación del comercio y distribución de productos o mercancías, la realización de todo tipo de actividades industriales, agro-industriales y comerciales en general; y el cultivo y cuidado y todo género de actividades relacionadas con la producción, conservación, venta y distribución de productos agrícolas, agropecuarios y avícolas y todo lo relacionado con la agricultura en general, la comercialización directa o indirecta de los productos o subproductos derivados de sus procesos y la planificación y dirección de todo género de operaciones directamente relacionados con el mismo conexo de derivados.

Provee "**Sistemas Alimenticios**" completos que van más allá de sólo el alimento y consiste en:

- Alimento con nutrición balanceada con los más altos estándares.
- Atención, preparación y asesoría técnica de programas alimenticios.
- Controles de rendimiento del producto.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

HISTORIA-QUIENES SOMOS

Es una empresa 100% salvadoreña que hace 51 años abrió sus puertas al mercado nacional, con una filosofía de alta calidad en sus alimentos. Es así como hemos estado a la vanguardia de la tecnología alimenticia de procesos, equipos y materias primas con el único objetivo de brindarles a nuestros clientes un mayor valor por su compra.

Fue la primera fábrica en El Salvador en ofrecer productos peletizados, el cual es un proceso de pre cocción de las harinas con el fin de que sean de mejor asimilación para el animal y así el productor tenga una mayor ganancia. Poseemos una gama completa de alimentos para todas las especies animales, en todas sus etapas de crecimiento y desarrollo.

Es una de las pocas plantas con un Sistema de Aseguramiento de Calidad con Laboratorio propio que garantiza que cada quintal que sale de la planta va a cumplir plenamente la función encomendada y fue la primera "Planta Total" en El Salvador al poder ofrecer al mercado, alimento para todas las especies en las tres presentaciones conocidas: "Harina, Peletizado y Extrusado" lo que garantiza que tienen el producto que necesita, cuando lo necesita y donde lo necesita

VENTAJAS DE LOS SISTEMAS ALIMENTICIOS

El concepto es ofrecer a los clientes un Sistema Alimenticio para cada especie animal los cuales se basan en 3 aspectos importantes.

1. Alimentación Balanceada para cada etapa del animal
2. Asistencia técnica para eficientizar la producción por medio de los manejos
3. Asistencia administrativa para llevar controles

1. Alimentación Balanceada para cada etapa del animal

Tenemos un Sistema Alimenticio para cada especie animal, entre los cuales se contemplan:

1. Fórmula balanceada con tecnología de punta donde se considera la inclusión de enzimas.
2. Alimento peletizado, el cual disminuye el desperdicio, ayuda en la asimilación de nutrientes y provoca un ahorro por mayor eficiencia.
3. Distribuidores en todo el país que hacen accesibles nuestros productos a nuestros clientes.

2. Asistencia Técnica

1. Contamos con un grupo de asesores que le ayudan a nuestros clientes a obtener los mejores resultados en sus explotaciones pecuarias.
2. Ofrecemos para algunas especies el servicio de despique de gallinas, de vacunación y del lavado de galeras.

3. Asistencia Administrativa para Controles

1. Sistemas Alimenticios, ofrece a nuestros clientes asesoría para que puedan llevar controles de los crecimientos, consumos, rendimientos etc. de sus especies.
2. Ofrecemos también el entrenamiento en el uso de herramientas contables y financieras.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

PRODUCTOS

Línea que maneja

Sistemas alimenticios para pollos de engorde:

- PRECARNOL
- FINCARNOL

Sistemas alimenticios para gallinas ponedoras:

- INICIAMOR
- KRECEMOR
- PONEMOR R
- POSTURA GRANJA

Sistemas Alimenticios para Ganado Porcino:

- CERDIMOR INICIO
- CERDIMOR DESARROLLO
- CERDIMOR ENGORDE
- CERDIMOR GESTACIÓN
- CERDIMOR LACTANCIA

Sistemas Alimenticios para Ganado Bovino:

- BOVIMOR TERNERINA
- BOVIMOR TERNERA
- LACTAMOR 100
- LACTAMOR 200
- LACTAMOR 300
- LACTAMOR 400
- LACTAMOR 500
- BOVIMOR PREPARTO
- VACA HORRA
- BOVIMOR TORO
- MANTENIMIENTO

Sistemas Alimenticios para Acuicultura:

- CAMARÓN 25%
- CAMARÓN 30%
- CAMARÓN 35%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Sistemas Alimenticios para Equinos:

- TROTEMOR

Sistemas Alimenticios para Iguanas:

- IGUANAMOR

Sistemas Alimentarios para Pescado:

- TILAPIA

Ofrece Sistemas Alimenticios completos para una enorme variedad de especies. Éstos son producidos con los más altos estándares de calidad y ofrecen un rendimiento óptimo para que los clientes obtengan la mayor productividad en sus actividades pecuarias.

Arriba se presenta una selección de los productos más populares; sin embargo, se producen alimentos para muchas especies más.

Como producto estrella se lanzó el año pasado la línea de comida para perro CANIMOR, en dos presentaciones: *CANIMOR cachorro* y *CANIMOR adulto, además de DOGSTAR.*

SISTEMAS DE PRODUCCION

SARAM S.A de C.V está comprometida con la calidad e inocuidad de los Alimentos que se elaboran en dentro de las instalaciones, para lo cual cuentan con una política y objetivos de calidad.

Se enorgullece de ser una de las pocas empresas del país que cuenta con un sistema de calidad completo, ya que cuenta con Laboratorios físico, químico y microbiológico; de esta manera asegura que los productos tengan la mejor calidad.

Cada laboratorio cuenta con personal altamente capacitado para la realización de análisis necesarios para asegurar la calidad e inocuidad tanto de los alimentos terminados, así como las materias primas utilizadas en la producción de los mismos. Los análisis se realizan mediante técnicas basadas en bibliografías internacionales: Contando con el equipo y las instalaciones necesarias para garantizar la obtención de los mejores resultados, cumpliendo así la exigencia establecida en la política y en los objetivos del departamento.

El control en los procesos de producción es continuo, lo que asegura la calidad del diseño de los productos. Este control está regido bajo estándares internacionales, lo que lleva a que cumpla al máximo los objetivos planteados.

SARAM S.A de C.V. es una de las pocas plantas con un Sistema de Aseguramiento de Calidad con Laboratorio propio que garantiza que cada quintal que sale de la planta va a cumplir plenamente la función encomendada y fue la primera “Planta Total” en El Salvador al poder ofrecer al mercado, alimento para todas las especies en las tres presentaciones conocidas: “Harina, Peletizado y Extrusado” lo que garantiza que tienen el producto que usted necesita, cuando lo necesita y donde lo necesita.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Se invirtió en la adquisición de la nueva tecnología “NIR”. Este sistema utiliza un equipo que nos permite realizar análisis proximales en un lapso sumamente corto. Con este equipo estamos asegurando la calidad nutricional de nuestros Alimentos en tiempo real, ya que en un Tiempo de 5 minutos podemos tener resultados del balance nutricional de cada producto, contrastando con casi 6 horas de algunos análisis tradicionales y otros que tomaban hasta 3 días. Con este sistema hemos dado un paso cualitativo enorme para garantizarles a nuestros clientes nuestros productos.

IV. ANTECEDENTES

Según Escritura Pública de constitución otorgada en la ciudad de San Salvador a las once horas con treinta minutos del día treinta de mayo de mil novecientos setenta y cinco, ante los oficios notariales del Doctor César Augusto Calderón, fue constituida la Sociedad SARAM, S.A. DE C.V., la cual quedó inscrita en el Registro de Comercio, al número cuatro, folios cuarenta y nueve y siguientes, libro setenta y tres del Registro de Sociedades de la ciudad de San Salvador, el día veintisiete de agosto del mismo año.

Modificación a Escritura Pública de constitución otorgada en la ciudad de San Salvador a las dieciséis horas y treinta minutos, del día veintiuno de diciembre dos mil diez, ante los oficios notariales del Lic. Juan Pablo Berríos Serpas, del domicilio de San Salvador, inscrita en el Registro de Comercio al número Cuarenta y tres, del Libro Dos mil setecientos once del Registro de Sociedades, el día veintiuno de marzo de dos mil once.

Rectificación al Pacto Social otorgada en la ciudad de San Salvador a las catorce horas y treinta minutos del día dieciséis de diciembre dos mil once, ante los oficios notariales del Lic. Juan Pablo Berríos Serpas del domicilio de San Salvador, inscrita en el Registro de Comercio al Número diecisiete, del Libro dos mil ochocientos setenta del Registro de Sociedades, el día tres de febrero de dos mil doce.

V. HECHOS RELEVANTES

Acuerdos relevantes de la junta general ordinaria de accionistas en acta n° setenta, celebrada en la ciudad de san salvador, el día veintiuno de marzo de dos mil doce.

- Elección Junta Directiva

La junta general de accionistas acuerda reelegir a la junta directiva actual para el periodo 2012-2015 quedando de la siguiente manera:

Presidente y Rep. Legal	Lic. Rolando a. Duarte
Vicepresidente	Ing. José Roberto Duarte
Secretaria	Licda. Ana patricia de Magaña
Director propietario	Lic. Federico Guillermo Ávila
Directores suplentes:	Lic. Fernando Onorio delgado
	Ing. Víctor David Vega
	Lic. Joaquín Rivas
	Lic. Carlos Eduardo Oñate

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

- Nombramiento Auditor Externo

Después de evaluar las ofertas presentadas, la junta general de accionistas acuerda por unanimidad nombrar al despacho Benjamín Wilfrido Navarrete y compañía, como auditores financieros de SARAM S.A de C.V. para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2012.

- Nombramiento de Auditores Externos Suplentes

Asimismo, los accionistas por unanimidad acordaron contratar como auditor suplente los servicios profesionales de auditoria externa y fiscal al despacho del Lic. Francisco Rivera Rivas, para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2012.

Acuerdos relevantes de la junta general ordinaria de accionistas en acta n° setenta y uno, celebrada en la ciudad de san salvador, el día veintisiete de febrero de dos mil trece.

- Nombramiento Auditor Externo

Después de evaluar las ofertas presentadas, la junta general de accionistas acuerda por unanimidad nombrar al despacho Benjamín Wilfrido Navarrete y compañía, como auditores financieros de SARAM S.A de C.V. para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2013.

- Nombramiento de Auditores Externos Suplentes

Asimismo, los accionistas por unanimidad acordaron contratar como auditor suplente los servicios profesionales de auditoria externa y fiscal al despacho del Lic. Francisco rivera Rivas, para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2013.

Acuerdos relevantes de la junta general ordinaria de accionistas en acta n° setenta y dos, celebrada en la ciudad de san salvador, el día veintisiete de febrero de dos mil catorce.

- Nombramiento Auditor Externo

Después de evaluar las ofertas presentadas, la junta general de accionistas acuerda por unanimidad nombrar al despacho del Lic. Francisco rivera, como auditores financieros de SARAM S.A. de C.V. para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2014.

- Nombramiento de Auditores Externos Suplentes

Asimismo, los accionistas por unanimidad acordaron contratar como auditor suplente los servicios profesionales de auditoria externa y fiscal a la firma Figueroa Jiménez y co.s.a., para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2014.

Acuerdos relevantes de la junta general ordinaria de accionistas en acta n° setenta y tres, celebrada en la ciudad de san salvador, el día veinticinco de febrero de dos mil quince.

- Elección Junta Directiva

La junta general de accionistas acuerda reelegir a la junta directiva actual para el periodo 2015-2018 quedando de la siguiente manera:

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Presidente y Rep. Legal	Lic. Rolando A. Duarte
Vicepresidente	Ing. José Roberto Duarte
Secretaria	Lcda. Ana patricia de Magaña
Director propietario	Lic. Federico Guillermo Ávila
Directores suplentes:	Lic. Carlos Eduardo Oñate
	Ing. Víctor David Vega
	Lic. Joaquín Rivas
	Ing. Mauricio Cabrales

- Nombramiento Auditor Externo

Después de evaluar las ofertas presentadas, la junta general de accionistas acuerda por unanimidad nombrar al despacho Benjamín Wilfrido Navarrete y compañía, como auditores financieros de SARAM S.A de C.V. para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2015.

- Nombramiento de Auditores Externos Suplentes

Asimismo, los accionistas por unanimidad acordaron contratar como auditor suplente los servicios profesionales de auditoria externa y fiscal al despacho del Lic. Francisco Rivera Rivas, para el ejercicio del 1° de enero al 31 de diciembre del 2015.

Acuerdos relevantes de la junta general ordinaria de accionistas en acta n° setenta y cuatro, celebrada en la ciudad de san salvador, el día diecisiete de febrero de dos mil dieciséis.

- Aprobación de memoria de labores del año 2015 con los resultados administrativos y financieros de la gestión realizada por la administración de la empresa, incluyendo el buen Gobierno Corporativo.

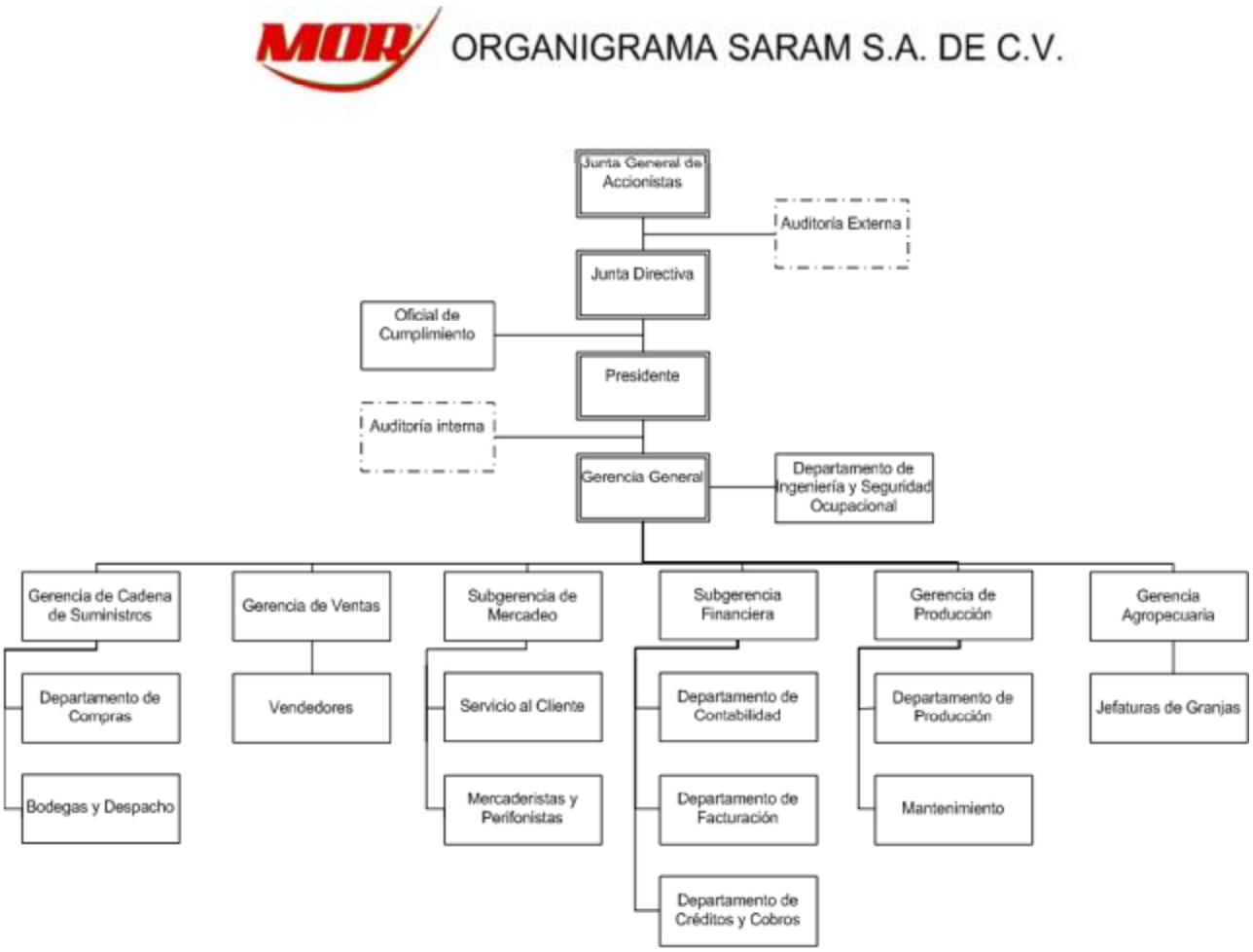
- Dictamen de los auditores independientes, el cual contienen una opinión limpia y presentación de los Estados Financieros correspondientes del ejercicio del 2015.

- Decisión sobre la aplicación y distribución de las utilidades del ejercicio sobre las cuales se decidieron decretar los dividendos por $656,250.00, es decir $2.50 por acción.

- Nombramiento del despacho de Benjamín Wilfredo Navarrete y Cía., como auditores independientes en lo financiero y lo fiscal.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

VI. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

VII. NÓMINA DE LA JUNTA DIRECTIVA

PRESIDENTE Y REPRESENTANTE LEGAL	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
VICEPRESIDENTE:	Ing. José Roberto Duarte Schlageter
SECRETARIA:	Lic. Ana Patricia Duarte de Magaña.
DIRECTOR PROPIETARIO	Lic. Federico Guillermo Ávila Qüelhl,
PRIMER DIRECTOR SUPLENTE:	Lic. Mauricio Agustín Cabrales Menéndez
SEGUNDO DIRECTOR SUPLENTE:	Ing. Víctor David Vega Argueta
TERCER DIRECTOR SUPLENTE:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas
CUARTO DIRECTOR SUPLENTE:	Lic. Carlos Eduardo Oñate Muyshondt

La Junta Directiva de la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio al Número 132 del Libro 3389 del Registro de Sociedades, del Folio 433 al Folio 435. Fecha de inscripción, 10 de marzo de 2015. La Junta Directiva fungirá por un período de tres años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro de Comercio.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

VIII. CURRICULUM VITAE DE LOS PRINCIPALES DIRECTORES

PRESIDENTE
Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter

Estudio Realizados:

Licenciado en Administración de Empresas,
Universidad Centroamericana José Simeón Cañas.

Maestría en Administración de Empresas, con especialidad en Banca y Finanzas,
INCAE.

Experiencia profesional:

Bolsa de Valores de El Salvador S.A de C.V Presidente 1999 a la fecha.

Asociación Casas Corredores de Bolsa (ACABOLSA) Fundador 1992.

El Granjero y Sello de Oro S.A de C.V Gerente General 1984-1989.

Banco Cuscatlán Gerente de Créditos 1979-1984.

Juntas directivas de las que forma parte en la actualidad:

Fundación Bursátil, Presidente.

Regional Investment Corporation, Presidente.

Bolsa de Valores de El Salvador S.A de C.V, Presidente.

Servicios Generales Bursátiles, Presidente.

Almacenes en Desarrollo. S.A, Presidente.

Saram S.A de C.V, Presidente.

Central de Depósito de Valores CEDEVAL, Director.

MONELCA, Director.

C & D, S.A de C.V Director.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

VICEPRESIDENTE Y GERENTE GENERAL
Ing. José Roberto Duarte Schlageter

Estudio Realizados:

Ingeniería Industrial.
Universidad Tecnológica de Tennessee. Cookeville, Tennessee.

Maestría en Administración de Empresas.
Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana.

Experiencia profesional:

Saram, S.A, de C.V. Gerente General, 2000 a la fecha.

Almacenes de Desarrollo, S.A. Gerente General, 1982 – 2000.

Juntas directivas de las que forma parte en la actualidad:

Inmobiliaria Aldesa, S.A. de C.V. Presidente.

Saram S.A de C.V., Vice-Presidente.

Bolproes, Vice-Presidente.

Servicios Generales Bursátiles, Secretario.

Asociación de Avicultores, Tesorero.

Almacenes de Desarrollo, S.A., Director.

Sociedad General de Inversiones, Director.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SECRETARIA
Lic. Ana Patricia Duarte de Magaña

Estudio Realizados:

Licenciada en Economía
Universidad Centroamericana José Simeón Cañas.
Corredora de Bolsa

Experiencia profesional:

Servicios Generales Bursátiles Gerente General, 1992 a la fecha.

Servicios Generales Corporativos S.A de C.V, Asistente a la Gerencia, 1991.

Banco Central de Reserva de El Salvador, Economista, 1979 – 1991.

Juntas directivas de las que forma parte en la actualidad:

Servicios Generales Bursátiles, Directora propietaria.

Almacenes de Desarrollo. S.A. de C.V., Directora propietaria.

Saram S.A de C.V, Secretaria.

Inmobiliaria ALDESA, Directora tesorera.

Sociedad General de Inversiones, Presidente.

ASIB, Tesorera.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

IX. NÓMINA DE ADMINISTRADORES

Gerente General:	Ing. José Roberto Duarte Schlageter
Gerencia de Producción:	Ing. Juan Darío Herrera Cáceres
Gerencia de Ventas:	Ing. Mario Eduardo Bolaños Corleto
Gerencia Agropecuaria:	Lic. Julio César Vega
Gerencia Cadena de Suministro	Lic. Boris José Blanco Paz
Gerencia Financiera	Lic. Kely Marisol Delgado
Subgerente Administrativo	Licda. Nelly Marcela Cruz Paíz
Subgerente de Mercadeo:	Licda. Claudia María Rodríguez de Morales

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

X. GRUPO EMPRESARIAL

SARAM, S.A. de C.V., pertenece a un grupo empresarial conformado por las siguientes empresas:

- Saram, S.A. de C.V.
- Almacenes de Desarrollo, S.A.
- Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
- Sociedad General de Inversiones, S.A. de C.V.
- Inmobiliaria Aldesa, S.A. de C.V.

SARAM, S.A de C.V. es parte de un grupo empresarial en base a la definición del artículo 5, literal "r" de la Ley de Mercado de Valores, en la que textualmente dice "accionistas en común que, directa o indirectamente, son titulares del cincuenta por ciento como mínimo del capital de otra sociedad".

XI. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION

Nombre del Emisor: SARAM, S.A. de C.V.

Denominación de la Emisión: PBSARAM2

Naturaleza del valor: Los valores a emitirse son obligaciones negociables, consistentes en títulos de deuda, representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor.

Clase de Valor: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por SARAM, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.

Monto de la Emisión: El monto de la emisión es de cuatro millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$4, 000,000.00).

Valor Mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América y múltiplos de CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.

Moneda de Negociación: En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.

Forma de representación de los Valores: Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Transferencia de Valores: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., CEDEVAL, S.A. de C.V., de forma electrónica.

Redención de los Valores: No se hará redención de los valores.

Plazo de la emisión: El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento en el Registro Público Bursátil, dentro de este plazo el emisor

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, SARAM, S.A. de C.V., podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.

Forma y Lugar de Pago: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.

Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). Dicho procedimiento consiste en:

1. CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de intereses y amortizaciones de capital, un “Reporte” en el cual detallará la información de la emisión a pagar;

2. El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: un día hábil antes del día de pago de los intereses o el capital, si los fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme, y el día establecido para el pago de capital o intereses a más tardar a las 9:00 a.m., si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique;

3. El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL;

4. Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin;

5. Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores;

6. El último pago de capital e intereses de cada emisión, se efectuará al vencimiento del plazo del Papel Bursátil;

7. Cuando los pagos venzan en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente;

8. El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América;

9. Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad;

10. Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa, se harán en sus oficinas.

Respaldo o Garantía de la Emisión: La presente emisión no cuenta con garantía específica.

Destino de los recursos: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán para la cancelación de deuda bancaria a corto plazo (menor a un año) y para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Negociabilidad en la Bolsa: En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. La fecha de negociación en mercado primario será notificada por escrito a la Superintendencia y a la Bolsa de Valores mediante notificación del Representante Legal legalizado por notario.

Estructuración de los Tramos a Negociar de la Emisión: La emisión podrá ofrecerse en uno o varios tramos. Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo a la normativa vigente emitida por la Bolsa de Valores; y con posterioridad, al otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero y previo a la negociación de los mismos. Para efecto de la colocación, en un plazo mínimo de tres días hábiles antes de cualquier negociación del Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, la sociedad emisora deberá remitir a la Superintendencia y Bolsa de Valores de El Salvador, notificación por escrito firmada por el Representante Legal, debidamente legalizada por notario; mediante la cual se autoriza la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de liquidación, la tasa base y la sobretasa, el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta, el precio base y la fecha de vencimiento.

Rendimiento: Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por SARAM, S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años, de la siguiente manera: SARAM, S.A. de C.V., pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de Interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva promedio ponderado (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, el miércoles de la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Asimismo, se podrá utilizar como tasa base la Tasa London Interbank Offered Rate, LIBOR, a cualquiera de los plazos que sean publicados por Intercontinental Exchange Benchmark Administration Limited el miércoles de la semana anterior a la negociación, y a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Cuando la tasa de interés sea variable, esta será reajustable bajo las mismas condiciones indicadas para determinación de la tasa de interés inicial. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados por medio electrónico a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero, a más tardar el día hábil antes del reajuste, especificando el cálculo de la tasa de referencia y la sobretasa. A esta notificación se deberá adjuntar una copia de la publicación que fue base para el reajuste.

Interés Moratorio: En caso de mora en el pago de capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además, un interés del 5.00% anual sobre la cuota correspondiente a capital.

Custodia y Depósito: La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Modificaciones a las características de la Emisión: La Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V podrá modificar las características de la presente emisión antes de la primera negociación previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero y asentada en el Registro Público Bursátil, de acuerdo a las regulaciones emitidas por la Bolsa de Valores.

Plazo de negociación: La sociedad emisora dispone del plazo de diez años contados a partir del otorgamiento del Asiento Registral, para negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse.

Clasificación de Riesgo: La presente emisión cuenta con la opinión de la clasificadora de riesgo: Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. basándose en información financiera al 31 de diciembre de 2015. Otorgó en sesión del 08 de abril de 2016 una clasificación de riesgo de "A-" para tramos de largo plazo, equivalente a "N-2" para tramos de corto plazo. El emisor se compromete a mantener la emisión clasificada durante toda su vigencia.

> **Categoría A:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
>
> **Nivel 2:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Prelación de Pagos: En caso que SARAM se encuentre en situación de insolvencia de pago, quiebra, u otra situación que impida la normal operación de su giro, las obligaciones del emisor serán cubiertas a sus acreedores, incluyendo todos los papeles bursátiles de la presente emisión, de conformidad a la normativa vigente aplicable al Mercado de Valores y el derecho común. Esta emisión no cuenta con privilegios, garantías ni preferencias especiales, según la legislación salvadoreña.

Amortización de Capital: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

XII. AUTORIZACIONES

AUTORIZACIONES DEL EMISOR.

(i) Aprobación de la emisión por la Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V. en acta No. JD-180 de fecha 23 de junio de 2010.

(ii) Autorización concedida por la "BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V en sesión número JD-12/2010, celebrada el día 21 de Septiembre de 2010 se inscribió a SARAM, S.A. DE C.V., como sociedad emisor de valores.

(iii) El Consejo Directivo de la SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO, en su sesión CD–24/2010, de fecha 7 de Diciembre de 2010, acordó registrar a SARAM, S.A. DE C.V., como emisor de valores.

AUTORIZACIONES DE LA PRESENTE EMISIÓN.

(iv) Aprobación de la emisión y sus características por la Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V. en acta No. JD-243 de fecha 30 de septiembre de 2015.

(v) Aprobación en la Junta Directiva de SARAM, S.A. de C.V. en acta No. JD-251, de sesión extraordinaria de fecha 4 de mayo de 2015 donde se modifica característica de emisión.

(vi) Acuerdo del Asiento Registral de la presente emisión en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, tomado en sesión de Consejo Directivo número CD 21/2016 celebrado el día 9 de junio de 2016.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

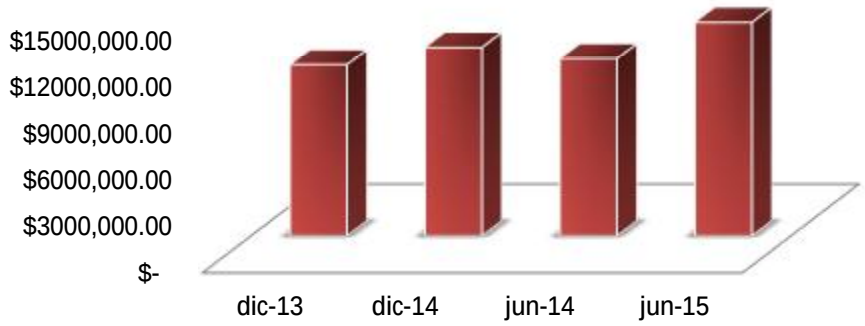
XIII. INFORMACIÓN FINANCIERA

EVOLUCION DEL ACTIVO

A junio de 2015 los activos de SARAM S.A de C.V., totalizaron US$ 13.82 Millones, aumentándose en un 20.41% al compararse con el mismo periodo del año anterior. Las cuentas que mayor crecimiento mostraron son: Efectivo y Equivalente de Efectivo que aumento en un 114.16%, Inventarios en un 20.60% y Proyectos en proceso.

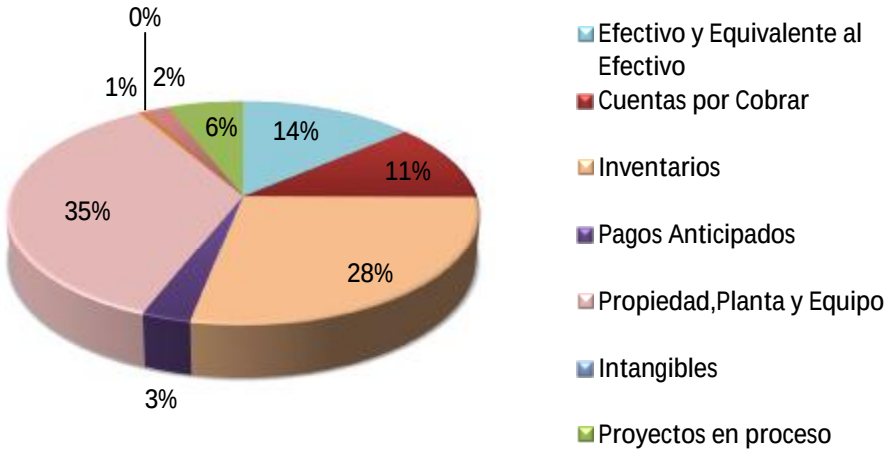
La cuenta de Propiedad, Planta y Equipo refleja un incremento del 4.13% para el año 2014, dicho aumento se debe principalmente a la incorporación en la planta de proyectos que se desarrollan durante el presente ejercicio, reconociendo como proyectos, toda aquella maquinaria que se compra o se construye dentro de las instalaciones.

Gráfico 1. Activos



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por SARAM, S.A. de C.V.

Gráfico 2. Composicion de los Activos



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por SARAM, S.A. de C.V.

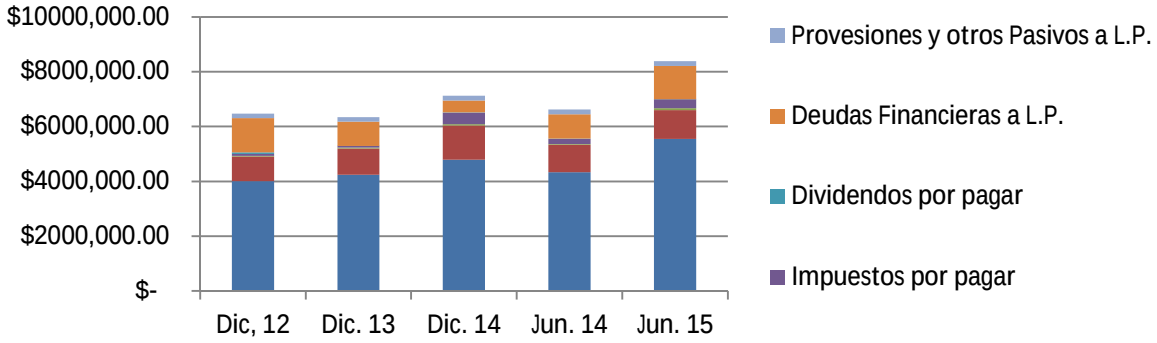
PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

EVOLUCION DE PASIVOS Y PATRIMONIO

Deudas Financieras a Corto Plazo, Deudas Financieras a Largo Plazo y Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo son las cuentas principales que forman el pasivo de SARAM, S.A. de C.V.

La principal cuenta es Deudas Financieras a Corto Plazo, a junio de 2015 alcanza 66.22% del total de los pasivos y corresponden a obligaciones contraídas con los Bancos: HSBC, Banco de América Central, Citibank, Promerica y G&T, el segundo componente son las Deudas Financieras a Largo Plazo con 14.50% que corresponden a la porción no circulante de los préstamos con las instituciones bancarias antes mencionadas.

Gráfico 3. Estructura del Pasivo

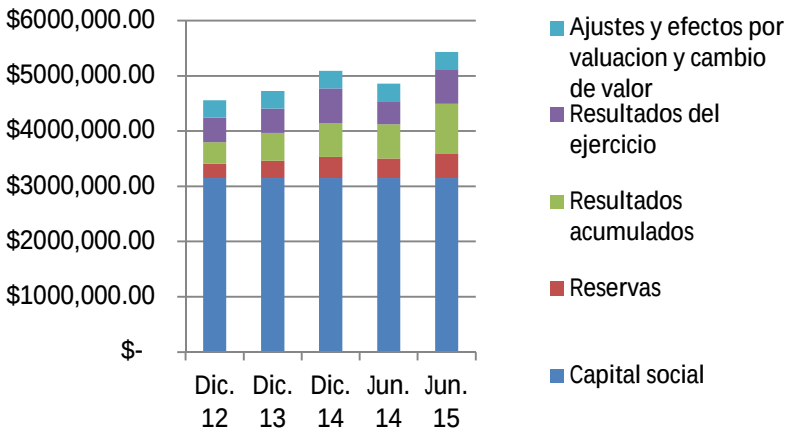


Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por SARAM, S.A. de C.V.

El patrimonio de SARAM, S.A. de C.V. está compuesto principalmente por el Capital Social que a junio de 2015 corresponde a un 57.97% del total del patrimonio equivalente a US$3.15 millones. El resto está compuesto por Reservas, Resultados Acumulados, Resultados del Ejercicio y Ajustes y Efectos por Valuación y Cambio de Valor que corresponden al 42.03%

Al 30 de junio de 2015, el Patrimonio ha crecido un 11.91% con respecto al año 2014 a la misma fecha. Dicho aumento es principalmente por el alza de US$282.10 miles de resultados acumulados.

Gráfico 4. Estructura del Patrimonio



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por SARAM, S.A. de C.V.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

RATIOS FINANCIEROS

SARAM S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS					
	Expresado En	**2013**	**2014**	**2015**	**Abril 2016**
Razones de Liquidez					
Capital Neto de Trabajo	$	$408,786.38	$792,714.64	$276,442.86	-$1374,057.20
Razón Corriente	$/veces	1.08	0.88	1.05	0.80
Prueba Acida	$/veces	0.56	0.43	0.45	0.36
Razones de Actividad					
Rotación de Inventarios	veces	7.72	8.25	7.58	2.99
Periodo de Conversión del Inventario	días	47.27	44.24	48.17	122.26
Rotación de Cuentas x Cobrar Clientes	veces	22.08	22.52	28.00	7.91
Período Promedio de Cobro Clientes	días	16.53	16.21	13.04	46.13
Rotación de Cuentas por Pagar(*)	veces	21.95	19.13	20.86	4.91
Período Promedio de Pago	días	16.63	19.08	17.50	74.36
Rotación de Activos Totales	veces	2.22	2.33	2.32	0.73
Rotación de Activos Circulantes	veces	4.31	4.98	5.31	2.04
Rotación de Activos no Circulantes	veces	4.58	4.40	4.12	1.13
Razones de Rentabilidad					
Margen Bruto de Utilidad	%	14.20%	15.56%	19.22%	18.82%
Margen de Utilidad de Operación	%	4.77%	4.66%	6.94%	6.96%
Margen de Utilidad Neto	%	1.80%	2.19%	3.48%	5.71%
Retorno sobre Patrimonio	%	14.08%	19.79%	36.41%	20.37%
Retorno sobre Activo	%	4.01%	5.11%	8.08%	4.16%
Razones de Endeudamiento					
Razón Deuda Total	%	57.33%	58.33%	57.55%	61.07%
Razón de Patrimonio a Activo	%	28.45%	25.80%	22.20%	20.41%
Razón de Pasivo a Patrimonio	%	201.52%	226.12%	259.18%	299.17%
Razón de Cobertura de Intereses	veces	2.47	4.19	5.20	5.58

(*)NO ESTÁ DISPONIBLE EL DATO DE COMPRAS, POR LO QUE SE UTILIZÓ EL MÁS CERCANO QUE ES EL COSTO DE VENTA

Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo.

Razones de Actividad: Permiten analizar el ciclo de rotación del elemento económico seleccionado, miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone.

Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.

Razones de Endeudamiento: Determinan el grado mediante el cual la empresa está siendo financiada mediante deuda, también es conocida como apalancamiento financiero.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A de C.V. presenta una estructura financiera estable al cierre de 2015, presentando un leve aumento en su liquidez con respecto al 2014, lo que conlleva una buena capacidad en sus obligaciones de pago en el corto plazo, a abril de 2016 este ha presentado una leve disminución principalmente por la inversión que se ha realizado en nuevas granjas, requiriendo de igual forma mayor uso de financiamiento.

Por otro lado SARAM, S.A. de C.V., logro una rotación de inventarios de 7.58 veces para el 2015, a su vez, al cierre de abril de 2016 se ha rotado en 2.99, esto se traduce en una mayor velocidad en la que se venden los inventarios, adicional a esto la rotación de activos totales ha mostrado una tendencia levemente al alza, incrementándose 0.10 puntos del año 2013 (2.22) al 2015 (2.32).

La Rentabilidad sobre los activos ha mostrado un crecimiento significativo de 4.07% desde 2013, cerrando el 2015 en 8.08%, mientras que la Rentabilidad del Patrimonio cierra el 2015 en 36.41%, mostrando un incremento en los últimos 3 años, el aumento en ambos índices es explicado principalmente por un aumento en la utilidad neta, acompañada de un incremento en los activos totales y el patrimonio de la empresa, los cuales a abril de 2016 cierra en 4.16% y 20.37% respectivamente, por otra parte la empresa ha mejorado su margen de utilidad bruto pasando de 14.20% en 2013 a 19.22% en 2015, y a abril de 2016 en 18.82% lo que indica el buen desempeño de la empresa para ser más eficientes en el uso de los recursos y de esta forma mejorar el proceso productivo y los márgenes de utilidad.

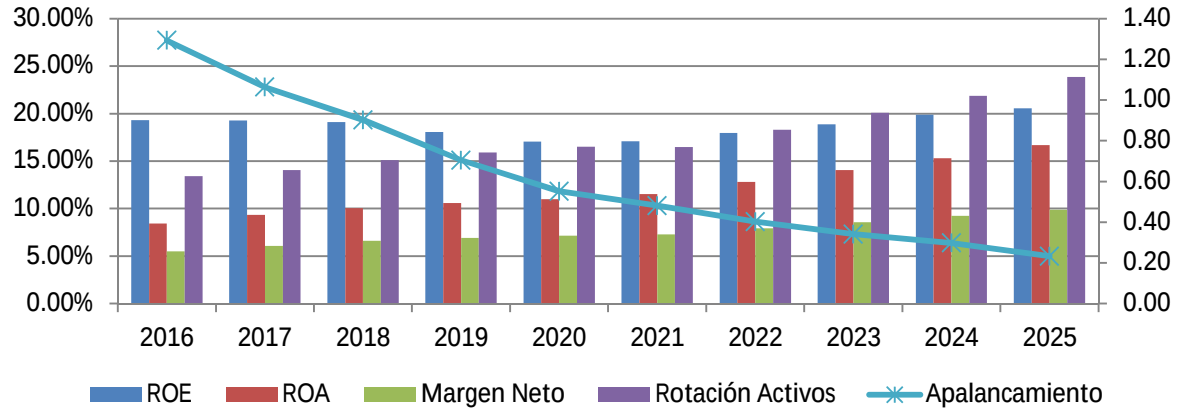
El endeudamiento de SARAM, S.A de C.V se mantiene por debajo del 60% en los últimos 3 años, representando en su razón de deuda total que al cierre de 2015 fue de 57.55%, a su vez muestra una razón de cobertura de intereses eficiente, a abril de 2016 esta cerró en 5.58 veces lo que significa que por cada dólar que la empresa debe pagar en concepto de intereses está generando 5.58 dólares para hacerle frente.

EXPECTATIVAS FINANCIERAS FUTURAS DE SARAM S.A DE C.V

Por medio de la emisión de Títulos Valores, SARAM, S.A de C.V. busca mejorar la rentabilidad operativa de la empresa, además de destinar más recursos para Capital de Trabajo, permitiéndole de ésta manera poder mejorar sus indicadores financieros.

Con la estrategia de emitir en el mercado de valores, se espera contar con un flujo suficiente de Capital de trabajo, con lo cual a diciembre de 2020 la Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE) de la institución llegue a 17.05%, mientras que la Rentabilidad Sobre Activos sea de 10.99% y el Margen Neto llegue a 7.14%.

Gráfico 5. Ratios Financieros Proyectados



Fuente: Elaboración propia en base a información otorgada por SARAM, S.A. de C.V.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

XIV. FACTORES DE RIESGO DE LA EMISIÓN Y DEL EMISOR.

Los factores de riesgo asociados a la emisión de Papel Bursátil se presentan a continuación:

a) La oferta

El repago del capital de los Papeles Bursátiles provendrá en mayor importancia de sus ingresos por la venta de sus productos.

Los términos y condiciones de los papeles bursátiles de la presente emisión no imponen a SARAM S.A DE C.V., limitaciones para dar en prenda o declarar dividendos o disminuir capital. Los valores sujetos a la presente emisión se caracterizan por ser instrumentos de corto plazo.

SARAM, S.A DE C.V. no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los papeles bursátiles y las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los PBs, ya que la eliminación o modificación de dichos beneficios compete a las autoridades nacionales de la República de El Salvador.

Se debe considerar que aunque los valores se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador y en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero, no se cuenta con un mercado secundario líquido.

En el caso que los papeles bursátiles sean asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o solvencia de la Sociedad.

La inscripción de los papeles bursátiles en Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., no implica igualmente certificación sobre la calidad de valor o la solvencia de la Sociedad. La Sociedad es la responsable del pago de las obligaciones derivadas del programa de papeles bursátiles.

b) La sociedad

La Sociedad se dedica principalmente al negocio de proveer a los clientes un “Sistema Alimenticio” para cada especie animal los cuales se basan en alimentación balanceada para cada etapa del animal, asistencia técnica para eficientizar la producción por medio de los manejos, asistencia administrativa para llevar controles, además, se dedica a la producción de huevos de gallina para la mesa y desarrollo de pollo de engorde.

Las actividades realizadas por la Sociedad están sujetas a la Leyes de la República de El Salvador y al código de comercio SARAM S.A DE C.V no puede garantizar que estás leyes, reglamentos y resoluciones se mantendrán sin eliminaciones o modificaciones por parte de las autoridades pertinentes.

c) La industria

Existe el riesgo debido al cambio climático que genera un incremento en la temperatura, lo que pone en riesgo a la industria ya que puede generar un aumento en la mortalidad del pollo de engorde y en las gallinas ponedoras en El Salvador; así como el incremento en los índices de delincuencia la industria se ve afectada por asaltos, robos tanto en las granjas como en el equipo de transporte en el país.

d) Liquidez

El riesgo de liquidez de un inversionista en la presente emisión está relacionado con la incertidumbre en la venta de los valores en que ha invertido en el mercado secundario, o en la

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

incertidumbre en la obtención de liquidez sobre su inversión a través de otros mecanismos del mercado de capitales.

e) Tasa de interés

Los títulos de deuda incurren en riesgo de tasa de interés ante la posibilidad de que las tasas de interés vigentes en el mercado de capitales en otros instrumentos de similar plazo y clasificación de riesgo, un momento determinado pueda ser más competitivas que los valores de la presente emisión.

Los factores de riesgo asociados a las actividades realizadas por el emisor se presentan a continuación:

a) **Riesgo de Mercado:** Es la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la entidad, además dentro de este tipo de riesgo podemos mencionar: riesgo de pérdidas de clientes, riesgo de nuevos competidores, riesgo de deterioro de la imagen de la marca.

b) **Riesgo de Liquidez:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, dentro de este tipo de riesgo se encuentra: riesgo de cuentas incobrables, riesgo de pérdida de dinero y valores por actos delictivos, riesgo de pérdida de clientes, riesgo de baja rentabilidad, riesgo de malas prácticas en compras de materias primas tanto locales como extranjeras, riesgo de incumplimiento de pago.

c) **Riesgo Operacional:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información que pueden ser ocasionados por causas internas o externas, dentro de los cuales tenemos: riesgos químicos, riesgos biológicos, riesgos ergonómicos, riesgos psicosociales, riesgos mecánicos, riesgos ambientales y naturales.

d) **Riesgo Reputacional:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas y políticas internas, además dentro de este tipo de riesgo podemos mencionar: riesgo reputacional del producto, riesgo reputacional de la conducta del personal, riesgo de participación involuntaria en el lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

XV. PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE MORA

El artículo 45 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta establece que a solicitud del propietario de valores, hecha por medio de una Casa de Corredores de Bolsa, la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL) expedirá certificados de anotaciones en cuenta que tendrán como efecto legal la materialización de los valores a que se refieran. Serán títulos valores a la orden con fuerza ejecutiva.

Se deberá seguir un proceso ejecutivo regulado en los artículos 457 y siguientes del Código Procesal Civil y Mercantil.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

XVI. PRÁCTICAS Y POLITICAS DEL EMISOR EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGO

1. Gestión de Riesgos

La administración integral de riesgos es un proceso estratégico realizado por SARAM S.A DE C.V, basado en los principios definidos por la normativa nacional y extranjera. Dentro de la administración integral de riesgos se contempla su identificación, medición, monitoreo y mitigación. Dicha administración se centra en la creación y fomento de una cultura donde cada empleado sea capaz de identificar y controlar el riesgo inherente a sus actividades diarias.

Los principales objetivos de la gestión integral de riesgos en SARAM, S.A. DE C.V. son los siguientes:

a) Ser una corporación regional líder en mejorar la calidad de vida de los seres humanos, a través de la producción de alimentos, comprometidos con la innovación y el valor agregado.
b) Desarrollar un enfoque integral de riesgos, implementando modelos con mejores prácticas y metodologías.
c) Desarrollar y promover la cultura de riesgo en el personal de SARAM S.A DE C.V
d) Respetar el marco regulatorio.

2. Administración de Riesgos

SARAM S.A DE C.V cuenta con una estructura organizativa en función de gestionar los riesgos identificados en sus operaciones y la mitigación de los mismos, esto se realiza a través de su Junta Directiva quien ha delegado la función de Gestión Integral de los Riesgos al Comité de Riesgos, la cual es una unidad técnica que funciona de manera independiente del resto de áreas de la institución, por lo tanto no realiza, procesa, ni aprueba transacciones; su función primaria es la adecuada medición, valoración y monitoreo de las exposiciones de riesgo.

Asimismo, la Junta Directiva de SARAM S.A DE C.V ha constituido los comités siguientes:

a) Comité de Riesgos, integrado por miembros de Junta Directiva y de la Alta Gerencia de SARAM S.A DE C.V Tiene como función principal el seguimiento a la gestión integral de riesgos, así como también el conocer y aprobar los modelos, políticas y metodologías para administración de riesgos.

b) Comité de Auditoría, integrado por miembros de Junta Directiva y Directores Externos de SARAM S.A DE C.V, teniendo como funciones principales: velar por el cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Banco Central de Reserva, dar seguimiento a los informes presentados por el Auditor Interno para fortalecer el control interno en las operaciones de la institución.

c) Responsable de cumplimiento de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación al Terrorismo, tiene como función principal dar cumplimiento a las leyes e instructivos relacionados con la prevención de lavado de dinero y activos y de financiamiento del terrorismo, así como el seguimiento a la gestión que se realiza en esta materia.

d) Comité de Recuperación de Mora, Integrado por la Gerencia General, Gerencia Financiera y el Jefe de Créditos y Cobros de SARAM, S.A. DE .C.V., así también, por bufetes de abogados. Teniendo como función principal la gestión de recuperación de la cartera en

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

mora, inicialmente en cobranza administrativa, subiendo el nivel a la instancia prejudicial o judicial de acuerdo a la respuesta del cliente

e) Comité de Créditos, Integrado por la Gerencia General, el Gerente de Comercialización, la Gerente Financiera y el Jefe de Créditos y Cobros de SARAM, S.A. DE C.V. Tiene como función principal la de evaluar los prospectos de crédito y autorizar aquellos que el monto solicitado se encuentre dentro del rango indicado de acuerdo a las políticas crediticias de la empresa, asimismo, si el monto es mayor, deberán presentar el caso a la Junta Directiva, quienes evaluaran si procede o no la concesión crediticia de los casos expuestos.

3. Tipos de Riesgos Asumidos

SARAM S.A DE C.V aborda de acuerdo a su estructura, modelo de negocios y recursos, los riesgos siguientes: Riesgo de Liquidez, Riesgo Operacional, Riesgo Reputacional y Riesgo de Mercado.

4. Políticas para la Gestión Integral de Riesgos

SARAM S.A DE C.V con el propósito de fortalecer la gestión integral de riesgos, a través del Comité de Riesgos ha creado distintos manuales y políticas de Gestión Integral de Riesgos, que describen las metodologías de medición, límites de exposición, controles y monitoreo que se realizan para tomar las acciones correspondientes para la mitigación de posibles eventos. Estos manuales y políticas, han sido aprobados por la Junta Directiva de la institución.

5. Medidas de mitigación de riesgos

La gestión de riesgos se realizará mediante un proceso continuo y documentado que contendrá al menos las siguientes etapas:

a) **Identificación:** Es la etapa en la que se reconocen y comprenden los riesgos existentes en cada operación, producto, procesos y líneas de negocios que desarrolla la entidad y de aquéllos que se produzcan en las nuevas líneas de negocio.

b) **Evaluación:** Es la etapa en la que los riesgos deberán ser cuantificados con el objeto de determinar el cumplimiento o adecuación de los procedimientos, límites fijados y medir el posible impacto económico en los resultados financieros de Saram. Las metodologías y herramientas para medir el riesgo serán variadas y estarán de conformidad con el tamaño, la naturaleza de las operaciones y el nivel de riesgos que se asuma.

c) **Mitigación:** Es la etapa que busca asegurar que los procedimientos establecidos para el tratamiento y mitigación de los riesgos son eficazmente tomados y ejecutados.

d) **Monitoreo, comunicación y revelación:** Es la etapa que da seguimiento sistemático y permanente a las exposiciones de riesgo y de los resultados de las acciones adoptadas. Estos sistemas deberán asegurar una revisión periódica y objetiva de las posiciones de riesgos y la generación de información suficiente, para apoyar los procesos de toma de decisiones.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Como medidas de mitigación de riesgos SARAM, S.A. de C.V. toma a consideración:

a) Riesgo de mercado:

- **Riesgo de Pérdida de Clientes:**
- Se ha implementado un sistema de calidad estandarizada en los productos y servicios.
- Seguimiento técnico a las granjas de los clientes
- Capacitación permanente del personal de ventas y atención al cliente
- Sistema de fidelización de clientes

- **Riesgo de Nuevos Competidores:** Para contrarrestar este riesgo, la empresa tiene como respuesta la innovación en las formulas y la calidad estandarizada.

- **Riesgo de Deterioro de la imagen de la marca:**
  Se administra a través de:
- Entrega eficiente
- Capacitación del personal de ventas y atención al cliente
- Eficiente Control de inventarios
- Efectivo seguimiento a las quejas y devoluciones

b) Riesgo de liquidez:

- **Riesgo de Cuentas Incobrables**
- Se administra a través de:
- Investigación exhaustiva de clientes para el otorgamiento de créditos
- Seguimiento efectivo a los cambios en la cartera de cuentas por cobrar
- Capacitación del personal Gestión de pedidos, Facturación y Cobros
- Estrecho conocimiento de la evolución de cada uno de los clientes

- **Riesgo de pérdida de dinero y valores por actos delictivos**
- Se administra a través de:
- Contratación de seguros contra asaltos y pérdidas de valores
- Implementación de medidas de seguridad dentro de la empresa y en los vehículos de reparto
- Sistema GPS para los vehículos
- Contratación de seguros por pérdida de vehículos
- Capacitación del personal de ventas y de distribución en casos de asalto y demás actos delictivos.

- **Riesgo de pérdida de clientes**
- Las acciones para este riesgo se detallan en el Riesgo de Mercado.

- **Riesgo de Baja Rentabilidad**
  Se administra a través de:
- Mantener la relación de precio de venta y costo que le permita obtener un margen para absorber los gastos y cumplir con los compromisos adquiridos por la empresa tanto en la parte operativa y con los accionistas

Riesgo de Malas Prácticas en compras de Materias Primas:

- **Riesgo en compras de futuros CBOT (Chicago Board of Trade)**
- Volatilidad en precios
- Incumplimiento de plazos en el suministro

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

- Siniestralidad en: Transporte marítimo, descarga del transporte marítimo, transporte del puerto a la planta.
- Estos riesgos se administran a través del cumplimiento de política de administración de riesgos a través de la asesoría permanente de una empresa especializada en la materia.

- **Riesgo en compras locales**
- Riesgo de Conflicto de intereses: A favor del empleado, a favor del proveedor
- Compras que no cumplen con la calidad requerida
- Compras a proveedores mal calificados
- Siniestralidad en el transporte

Para administrar estos riesgos se tiene la calificación de los proveedores y la observancia de la política sobre el manejo de conflictos de interés, uso de información privilegiada y normas éticas de conducta.

- **Riesgo de Incumplimiento de pagos:**
  Se administra a través de:
- Mantener una rentabilidad adecuada en cada línea de productos y servicios
- Mantener abiertas fuentes de financiamiento tales como: Bolsa de Valores y los bancos del sistema financiero, a través de mantener una sana imagen financiera.

c) Riesgo Operacional:

- **Riesgos Químicos:** Inhalación, Absorción e ingestión
- **Riesgos Biológicos:** Virus, Bacterias, Hongos y parásitos
- **Riesgos Ergonómicos:** Posturas inadecuadas, levantamiento de pesos, y movimientos repetitivos.
- **Riesgos Psicosociales:** Estrés, fatiga laboral, Hastío, Monotonía, Psicosomáticas
- **Riesgos Mecánicos:** Trabajos en altura, superficies inseguras, mal uso de herramientas y equipos defectuosos
- **Riesgos Ambientales y naturales:** Tempestad, inundaciones y terremotos.

Para dichos riesgos se han preparado acciones de prevención, mitigación y planes contingenciales en cada uno de los riesgos señalados anteriormente, entre ellos podemos mencionar:

- Instalaciones apropiadas
- Equipos de mitigación personal
- Capacitación permanente en el uso de las herramientas así como de la maquinaria
- Medidas de higiene y salubridad
- Plan de mantenimiento y equipamiento
- La empresa ha adoptado la normativa que contiene la Ley de Higiene y Seguridad Ocupacional
- La empresa ha adoptado la normativa que contiene las Buenas Prácticas de Manufactura
- Cobertura de seguros ante siniestros

d) Riesgo Reputacional:

- **Riesgo Reputacional del producto:** En el riesgo reputacional, la empresa mantiene estándares de calidad en sus productos y servicios, los cuales tienen una relación directa con el riesgo de mercado.

- **Riesgo Reputacional de la conducta del personal:** La empresa cuenta con la política sobre el manejo de conflictos de interés, uso de información privilegiada y normas éticas de conducta, las cuales rigen la conducta interna y externa de todo el personal de la

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

empresa. Con el fin de fortalecer la conducta en la observancia de los valores adoptados por la empresa; se tiene en proceso el manual de ética.

- **Riesgo Reputacional de participación involuntaria en el lavado de dinero y financiamiento al terrorismo:** Para este riesgo la empresa ha adoptado el contenido de la Ley contra el Lavado de Dinero y Otros activos y la Ley contra el Financiamiento al Terrorismo.

6. Presentación de Informes

SARAM S.A DE C.V en cumplimiento a la normativa "Instructivo de Información Bursátil" presenta conforme indica la normativa cada año a la Bolsa de Valores de El Salvador S.A de C.V:

- Estados Financieros mensuales, trimestrales, semestrales y anuales.
- Informe semestral de la Clasificadora de Riesgo.
- Hechos Relevantes.

XVII. GOBIERNO CORPORATIVO.

El Gobierno Corporativo de SARAM, S.A. de C.V., se encuentra dentro de la memoria de labores que se presenta y es aprobada por la Junta General de Accionistas realizada anualmente.

A. MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA:

El 25 de febrero de 2015, la junta general de accionistas de SARAM, eligió a la nueva junta directiva para el período 2015-2018 la cual quedó conformada por los siguientes directores propietarios y suplentes:

Cargo	Nombre Miembro	Fecha ultimo nombramiento	Miembro Independiente
Presidente	Rolando Arturo Duarte Schlageter	25 de febrero de 2015	-
Vicepresidente	José Roberto Duarte Schlageter	25 de febrero de 2015	-
Secretaria	Ana Patricia Duarte de Magaña	25 de febrero de 2015	-
Director Propietario	Federico Guillermo Ávila Quehl	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Carlos Eduardo Oñate Muyshondt	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Víctor David Vega Argueta	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Joaquín Alfredo Rivas Boschma	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Mauricio Agustín Cabrales M.	25 de febrero de 2015	si

B. VARIACIONES EN EL PERIODO

No se reportan variaciones en la junta directiva al cierre del año 2015.

C. CANTIDAD DE SESIONES

En el 2015 la junta directiva sesionó doce veces, una cada mes.

D. DURACIÓN EN LOS CARGOS

Los directores duran en sus cargos tres años, pudiendo ser reelectos.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

E. POLÍTICAS SOBRE CONFLICTOS EN INTERESES

Actualmente se están actualizando las siguientes políticas:

- Código de buen gobierno corporativo
- Política sobre el manejo de conflictos de interés, uso de información privilegiada y normas éticas de conducta.

XVIII.RAZONES LITERALES

1. “Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

2. “La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

3. “Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ANEXOS

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ANEXO1: ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS A DICIEMBRE DE 2015

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

SARAM, S. A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)

INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO DE 2015

SAN SALVADOR, EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

ÍNDICE

	Pagina
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	*1/2*
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	*3*
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL COMPARATIVO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.	*4*
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	*7/18*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta General de Accionistas
SARAM, S. A.DE C.V.
Presente.

*Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la sociedad **SARAM, S.A. DE C.V.**, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Estado de Resultados Integral, Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo, por los ejercicios que terminaron en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y notas a los estados financieros. Los estados financieros del ejercicio anterior fueron auditados por otro auditor, quien emitió opinión sin salvedades y se presentan sólo para efectos de comparación.*

Responsabilidad de la administración por los estados financieros.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros y que éstos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestro examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos aplicados fueron desarrollados sobre bases selectivas, basados en nuestro juicio como auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los estados financieros, ya sean debidas a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, consideramos el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

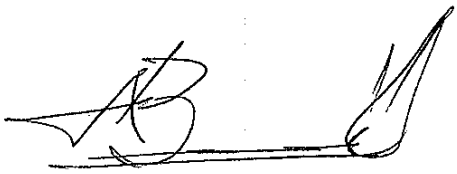
PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

Opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ***SARAM, S. A. DE C.V.,*** *al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de sus operaciones, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los ejercicios que terminaron en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.*

Benjamín Wilfrido Navarrete y Compañía
Inscripción Nº 1089
Auditores Externos



Juan Benjamín Navarrete, Lic.
Inscripción Nº 745
Socio

San Salvador, 17 de Febrero de 2016

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

		2015	2014
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Nota 3	1,242,253.50	1,129,297.19
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Nota 4	1,895,661.14	1,780,212.61
Inventarios	Nota 5	3,510,095.01	2,917,055.14
Pagos Anticipados	Nota 6	267,567.94	415,768.72
		6,915,577.59	**6,242,333.66**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	Nota 7	5,482,531.00	4,974,019.15
Activo Biologico	Nota 7	150,100.07	155,135.58
Intangibles	Nota 7	11,149.34	18,991.98
Inversiones Financieras a Largo Plazo	Nota 8	364,085.54	205,800.00
Proyectos en Proceso	Nota 9	1,824,359.41	614,174.15
		7,832,225.36	**5,968,120.86**
TOTAL ACTIVO		**14,747,802.95**	**12,210,454.52**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
Compras de futuros		**1,780,773.45**	**2,858,261.85**
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Financieras a Corto Plazo	Nota 10	4,463,525.25	4,786,485.53
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	Nota 11	1,275,047.07	1,257,927.44
Beneficios a Empleados a Corto Plazo		36,914.38	38,986.75
Impuestos por Pagar		708,233.12	425,115.14
Dividendos por Pagar		45.49	11,737.30
		6,483,765.31	**6,520,252.16**
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas Financieras a Largo Plazo		2,069,911.97	431,013.35
Provisiones y Otros Pasivos a Largo Plazo	Nota 12	171,428.57	171,428.57
		2,241,340.54	**602,441.92**
		8,725,105.85	**7,122,694.08**
PATRIMONIO			
Capital Social	Nota 13	3,150,000.00	3,150,000.00
Reservas		510,558.20	381,352.79
Resultados Acumulados		899,149.73	617,051.62
Resultados del Ejercicio		1,146,981.25	623,348.11
Ajustes y Efectos por Valuacion y Cambio de Valor		316,007.92	316,007.92
		6,022,697.10	**5,087,760.44**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**14,747,802.95**	**12,210,454.52**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
Compras de futuros		**1,780,773.45**	**2,858,261.85**

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

		2015	2014
INGRESOS			
Ventas	Nota 14	32,925,957.01	28,500,309.94
Costo de Venta	Nota 14	26,597,171.75	24,066,360.37
Utilidad bruta		6,328,785.26	4,433,949.57
GASTOS DE OPERACION	Nota 15		
Administracion		411,322.97	260,614.11
Gerencia Financiera		223,046.82	199,535.19
Gerencia Ventas y Mercadeo		1,704,249.11	1,229,572.95
Division Avicola		371,012.81	348,401.73
Direccion		667,551.49	561,913.26
Cadena de Suministros		665,855.77	506,777.17
Division Industrial		-	-
		4,043,038.97	3,106,814.41
Utilidad de operación		2,285,746.29	1,327,135.16
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		422,823.63	316,670.81
Otros Gastos no operacionales		17,131.07	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y reserva		1,845,791.59	1,010,464.35
RESERVA LEGAL		129,205.41	70,732.50
Utilidad antes de impuesto		1,716,586.18	939,731.85
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		561,064.53	316,383.74
CESC GRANDES CONTRIBUYENTES		8,540.40	-
Utilidad distribuible		**1,146,981.25**	**623,348.11**

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades (Pérdidas) de Ejercicios Anteiores	Utilidad del Ejercicio	Ajustes y Efectos por Valuacion y Cambio de Valor	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	**$ 3,150,000.00**	**$ 381,352.79**	**$ 617,051.62**	**$ 623,348.11**	**$ 316,007.92**	**$ 5,087,760.44**
Traslado a Utilidades Acumuladas			$ 623,348.11	$ (623,348.11)		$ -
Distribucion de Utilidades			$ (341,250.00)			$ (341,250.00)
Reserva Legal 2015		$ 129,205.41				$ 129,205.41
Utilidad Distribuible del Ejercicio				$ 1,146,981.25		$ 1,146,981.25
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	**$ 3,150,000.00**	**$ 510,558.20**	**$ 899,149.73**	**$ 1,146,981.25**	**$ 316,007.92**	**$ 6,022,697.10**

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

		2015		2014
Efectivo Generado por la operación para el periodo				
Utilidad Neta	$	1,146,981.25	$	623,348.11
Partidas aplicadas a resultados que no afectaron Recursos				
Depreciación y Amortizaciones	$	442,847.64	$	491,203.62
Reserva Legal	$	129,205.41	$	70,732.50
Ajuste para conciliar la Utilidad de Operación del Ejercicio con el efectivo provisto por actividades de operación:				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	$	(115,448.53)	$	(297,442.62)
Inventarios	$	(593,039.87)	$	(183,667.34)
Pagos Anticipados	$	148,200.78	$	(36,378.39)
Activos Intangibles	$	-	$	15,380.46
Otros Activos	$	-		
Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	$	(322,960.28)	$	544,595.32
Deudas Comerciales y otras cuentas por pagar a Corto Plazo	$	17,119.63	$	296,417.68
Beneficios a los Empleados a Corto Plazo	$	(2,072.37)	$	6,514.86
Impuestos por Pagar	$	283,117.98	$	374,230.21
Dividendos por Pagar	$	(11,691.81)	$	5,821.12
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	$	1,122,259.83	$	1,910,755.53
EFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION				
(Aumento)Disminución en Bienes Inmuebles	$	(491,738.80)	$	(188,976.03)
(Aumento) Disminución en Bienes Muebles	$	(446,742.54)	$	(505,894.17)
(Aumento) Disminución Construcciones en Proceso	$	(1,210,185.26)	$	(515,574.69)
(Aumento) Disminución en Inversiones financieras	$	(158,285.54)	$	(205,800.00)
(Aumento) Disminución Ajuste a Utilidades	$	-	$	(2,648.39)
EFECTIVO APLICADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	$	(2,306,952.14)	$	(1,418,893.28)
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Deudas Financieras a Largo Plazo	$	1,638,898.62	$	(451,571.92)
Distribución de Utilidades	$	(341,250.00)	$	(328,125.00)
TOTAL EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**$**	**1,297,648.62**	**$**	**(779,696.92)**
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL EFECTIVO	**$**	**112,956.31**	**$**	**(287,834.67)**
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	$	1,129,297.19	$	1,417,131.86
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**$**	**1,242,253.50**	**$**	**1,129,297.19**

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. de C.V.
Empresa Salvadoreña
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Nota 1 OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES.

La empresa SARAM, S.A. de C.V. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera completas (NIIF), ya que en diciembre del 2010 se emitió bonos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, a la fecha se mantienen las operaciones de financiamiento a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los deudores comerciales se originan de transacciones relacionadas con el giro ordinario del negocio de la empresa, la cual agrupa en las cuentas por cobrar comerciales los negocios que se realizan de productos agropecuarios, mascotas y granjas.

Además agrupa deudas que se amparan con documentos legales, cuentas por cobrar en litigio, cuentas por cobrar de compañías afiliadas, anticipos al personal y la estimación de cuentas incobrables, principalmente.

Las cuentas y documentos por cobrar son registradas en base al precio original de facturación y el saldo al final del ejercicio, esta valuado sobre la base razonable de recuperación.

Para definir la base razonable de recuperación, la empresa adopto como política en el periodo 2011 la estimación de un porcentaje fijo de incobrabilidad sobre saldos vencidos al final del año, conforme a la tabla siguiente:

Rango de vencimiento	% de incobrabilidad
De 61 a 120 días de proceso	5%
De 121 a 180 días de proceso	10%
De 181 a 270 días de proceso	25%
De 271 a 365 días de proceso	50%
Más de 365 días de proceso	100%

Inventarios.

Los inventarios de materias primas, materiales, suministros o repuestos, son registrados inicialmente al costo de adquisición y posteriormente medidos o valuados al costo promedio.

Los productos terminados e inventarios en proceso son valuados con el sistema de costo de producción estimado, bajo el método de órdenes de producción. Bajo este sistema se carga el inventario de productos terminados con el costo de las órdenes de producción a fabricar con abono a la Cuenta Costos de Producción estimados y se utiliza el sistema de inventarios periódicos para su control. Se realizan inventarios mensuales para ajustar las diferencias provenientes de mermas en el proceso productivo.

Propiedad, Planta y Equipo.

Los activos se contabilizan a su valor de adquisición y el método de depreciación es el de línea recta, sobre la vida útil estimada de cada bien. Las ganancias o pérdidas de capital en venta de dichos bienes, son registradas en los resultados.

Benjamin Wilfrido Navarrete y Compañía Contadores Públicos
INSCRIPCION
No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

En el periodo 2011 se elaboro una revaluación de la propiedad planta y equipo, la cual al compararse con los valores pre-existentes surgieron algunas diferencias que fueron contabilizadas en el activo como revaluaciones o en su caso contrario como deterioro por pérdida de valor de los bienes y en el Patrimonio como Efectos de conversión de las NIIF.

Durante el ejercicio 2015 no se ha realizado la revaluación de propiedad planta y equipo, ya que se estima que no ha habido acontecimientos que dieran origen a pensar en cambios en los valores existentes al 31 de diciembre de 2015

Provisión Laboral.
Durante el año 2015 y 2014 Las erogaciones en concepto de indemnizaciones de los empleados fueron registradas en el periodo en que ocurrieron.

Provisiones por retiro voluntario.
En el año 2014 se promulgo la Ley del Retiro Voluntario por parte del personal, razón por la cual se creó la cuenta con el nombre de provisiones por retiro voluntario, efectuándose el cálculo estadístico que nos reflejo la estimación de $12,997.32, el cual se utilizara para el cumplimiento de la Ley del retiro voluntario.

Nota 2 UNIDAD MONETARIA

La contabilidad de la compañía se registra en Dólares Norteamericanos y el tipo de cambio del dólar con respecto al Colón Salvadoreño es de ¢8.75 por $1.00

Dentro de las cifras presentadas en los Estados Financieros se encuentran cuentas bancarias en lempiras y cuyo tipo de cambio con respecto al dólar es al 31 de diciembre de 2015 de L. 22.3676 y para el ejercicio del 2014 de L. 20.6265 por $1.00

Nota 3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En esta cuenta se agrupan los fondos que se tienen en el sistema financiero nacional que asciende a $ 680,013.34, fuera del país se tiene en Los Estados Unidos de Norteamérica, en cuenta de FC Stone $ 200,746.85 para compra de contratos de futuros de materia prima, en cuenta de SGB tenemos $100,427.77 la cual es una cuenta de administración de cartera de fondos invertidos en reportos.

En caja $261,065.54, estos fondos son depositados en día siguiente a sus correspondientes cuentas bancarias, los cuales provienen de cobros realizados.

Nota 4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 2015 y 2014 presentan una disminución de $81,661.02 que significa el 6.60% de disminución en 2015 con relación a 2014, debido a un aumento en la efectividad de la gestión de cobros. La estimación de cuentas incobrables, está calculada en base a la política de crédito, según morosidad de la cartera, la cual para el ejercicio del 2015, nos da el valor absoluto de $ 10.696.24, no obstante la administración decidió mantener en los Estados Financieros el saldo de $ 7,102.83.

Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría
INSCRIPCION
No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Las políticas de Crédito están detalladas en la nota No 1 de estos Estados Financieros.

	Cuentas	2015	2014
Comerciales			
	Pecuario	839,758.93	1,013,684.84
	Mascotas	168,395.24	104,895.07
	Granjas Pollo Engorde	137,074.06	108,309.34
		1,145,228.23	**1,226,889.25**
Otras cuentas por cobrar			
	Estimación para Ctas. Incobrab	-7,102.83	-7,102.83
	Reclamos aseguradora	3,381.42	
	Descuentos	12,195.11	11,291.92
	Anticipos proveedor	25,525.26	16,319.50
	IVA-Crédito Fiscal Compra Int		164.45
	Remanente IVA	104,694.77	16,431.28
	Impuesto a la Liquidez	33,744.28	17,316.50
	Pago a Cuenta - GOB	577,735.01	498,364.86
	Retención Renta SGB	259.89	537.68
		750,432.91	**553,323.36**
		1,895,661.14	**1,780,212.61**

Cuenta pendiente de liquidar de seguros
Esta cuenta es el resultado de cuenta por cobrar a la aseguradora en el caso de reclamos aun no resueltos por la aseguradora.

Remanente de IVA
El remanente de IVA es el resultado de las compras realizadas por pago de impuestos, sobre todo por importaciones de maíz amarillo, soya y grasa amarilla, por lo que generalmente en todas nuestras declaraciones mensuales reflejamos remanente de IVA.

Impuesto a la Liquidez
El impuesto a la liquidez es el resultado de los cargos realizados por los bancos a Saram, SA de CV en base a la Ley de operaciones Financieras por los ingresos de efectivo en las cuentas bancarias aun no deducidos en las declaraciones de IVA.

Remanente de ISR
El remanente de Impuesto sobre la Renta (ISR) es el resultado de la liquidación anual del impuesto y del cual se hará uso en los primeros meses del periodo 2016 descontando de este remanente el pago a cuenta que se debe pagar mensualmente y el saldo del Impuesto Sobre la Renta del año 2015.

Nota 5 INVENTARIOS
El rubro de inventarios está conformado Materia Prima, Productos en Procesos, Producto Terminado, Pedidos en Transito y otros inventarios.

Consultores Públicos Benjamín Wilfrido Navarrete y Compañía
INSCRIPCION No. 1089
REPUBLICA DE

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. de C.V.
Empresa Salvadoreña
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

Cuentas	2015	2014
Inventario de Materia Prima		
Pecuario	1,837,581.44	1,255,297.06
Avícola	10,795.95	7,187.77
	1,848,377.39	**1,262,484.83**
Inventario de Productos en Proceso		
Pecuario	186,208.33	197,250.89
Manadas en desarrollo	431,977.07	278,055.14
	618,185.40	**475,306.03**
Inventario de Productos Terminados		
Pecuario	504,013.89	373,237.61
Mascotas	60,419.48	66,108.14
Avícola	7,483.96	8,450.50
	571,917.33	**447,796.25**
Inventario de Pedidos en Transito		
Pedidos en Tránsito		
Maíz	87,930.85	59,616.90
Soya	29,250.50	359,181.60
Otros	243,209.16	237,847.37
	360,390.51	**656,645.87**
Otros Inventarios		
Inventario Filtros y Herramientas	85,923.02	54,103.17
Insumos y Papelería	25,301.36	20,718.99
	111,224.38	**74,822.16**
Total Inventarios	**3,510,095.01**	**2,917,055.14**

Los inventarios de materia prima están valuados al costo promedio, los productos en proceso y terminado al costo de producción. Se realizan inventarios mensuales de los cuales si existen diferencias, son ajustados al periodo que corresponden.
Como puede observarse el negocio con mayor participación en la empresa es el pecuario, tanto en materia prima como en producto terminado y producto en tránsito.
Los inventarios se han visto incrementados en el ejercicio 2015 con relación al 2014, en un 20.3%, debido a la demanda de productos por el incremento en el volumen de ventas.

Nota 6 PAGOS ANTICIPADOS:

El rubro de Pagos anticipados está conformado por: Proyecto Evolución, Seguros, Depósitos en Garantías, amortizaciones y otros.

Cuentas	2015	2014
Seguros	-	499.38
Depósitos en Garantía	89,758.27	87,808.66

El Contadores Públicos Benjamin Wilfrido Navarrete y Compañía INSCRIPCION No. 1089 REPUBLICA DE

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Amortizaciones	2,091.85	9,697.53
Proyecto Evolución	139,071.76	250,329.04
Otros	36,646.06	67,434.11
Total Pagos Anticipados	**267,567.94**	**415,768.72**

Proyecto Evolución.
Se contrato y desarrollo con la empresa London Consulting Group, un estudio de la organización en las áreas de producción y comercialización, inicialmente, posteriormente se amplió al área administrativa y financiera.
El objetivo principal del contrato, es el desarrollo de la empresa con rentabilidad sostenida a través de 6 años mínimos.
Dado que los resultados esperados son para 6 años, la Administración decidió diferir el costo del servicio profesional, para amortizarlo financieramente en el mismo periodo, enfrentando adecuadamente los ingresos que generara en cada ejercicio de este periodo con el costo del servicio profesional.

Seguros
La cuenta de seguros al 31 de diciembre está liquidada como gasto; en el ejercicio, la empresa tiene cobertura en pólizas de seguros de Todo Riesgo, Dinero y Valores, Seguros de vehículos.

Depósitos en Garantía.
La cuenta de depósitos en garantía se incrementó por el depósito en garantía de alquiler de nuevas granjas.

Amortizaciones
Las amortizaciones son montos de gastos en que incurre la empresa, para ser utilizados en periodos mayores de 1 año o que cuando son contratados su finalización comprende meses del año próximo siguiente.

Nota 7 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Cuentas	2015	2014
Propiedad, Planta y Equipo		
Terrenos	2,151,667.54	2,151,667.54
Edificios	1,783,686.49	1,291,947.69
Mobiliario y Equipo de Oficina	370,294.98	309,103.49
Maquinaria y Equipo	2,627,584.07	2,423,186.47
Equipo de Transporte	802,844.65	635,653.70
Costo de adquisición		
Herramientas	2,697.64	2,697.64
Equipo de Granjas	314,051.26	230,298.12
Vehículos Leasing	-	1,613.91
	8,052,826.63	7,046,168.56

Benjamín Wilfrido Navarrete y Compañía, Contadores Públicos
INSCRIPCION No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Depreciación Acumulada			
	Acumulada Edificios	(245,996.03)	(197,252.60)
	Mobiliario y Equipo	(236,058.94)	(185,367.02)
	Maquinaria y Equipo	(1,461,234.63)	(1,187,464.39)
	Vehículos	(417,818.87)	(302,683.17)
	Herramientas	(2,658.27)	(2,505.39)
	Equipo de Granja	(206,528.89)	(196,876.84)
		(2,570,295.63)	**(2,072,149.41)**
Total		**5,482,531.00**	**4,974,019.15**
Activos Biológicos			
	Activos Biológicos	171,394.65	241,334.78
	Agotamiento de aves ponedoras	(21,294.58)	(86,199.20)
Total		**150,100.07**	**155,135.58**
Activos Intangibles			
	Licencias y programas	73,862.97	72,099.57
	Depreciación de Intangibles	(62,713.63)	(53,107.59)
Total		**11,149.34**	**18,991.98**

Edificios
Esta cuenta refleja un incremento por $ 491,738.80, esto se debe principalmente a la construcción de la nave industrial a utilizar para almacenar Materias Primas, valorada en $ 432,581.69, además de esta construcción, tenemos la construcción de parqueo y rampa por $ 29,057.02.

Mobiliario y Equipo
Esta cuenta refleja un incremento por $ 61,191.49, esto se debe a compras de Mobiliaria realizadas para Departamento de Mercadeo, Granjas, Producción, sistemas de aire acondicionado y equipo de cómputo.

Maquinaria y equipo.
El incremento $ 204,397.60, en esta cuenta se debe principalmente a la incorporación en la planta de proyectos que se desarrollan durante el ejercicio, reconociendo como proyectos, toda aquella maquinaria que se compra o se construye dentro de las instalaciones, entre las más significativas, esta la activación de: Mejoras realizadas a equipos de producción $ 18,879.72, Rediseño de Banda secadora en extrusado $15,376.61, además la compra de

Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría
INSCRIPCION
No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

la siguiente maquinaria: Empacadora de peso neto modelo PT-90WM $18,000.00, Toyota, Serie Z Montacargas modelo FGZN25, Capacidad de 2500 Kg, dual de Gasolina y LPG, Llantas de 700x12 Bodega PT $ 29,800.00, Montacargas TOYOTA 2.5

TONELADAS Tipo mástil, llantas solidas, motor de combustión $ 30,800.00, Transformador tipo padmont, 750KVA; primario 13.2KV delta con Bil 90KV; secundario 480Y/277V con Bil 30Kv; 60Hz, tipo lazo(loop feed); frente muerto, con bushing e insertos(6); derivaciones 2x2.5% arriba y abajo, fusible bayonta dual-sensing; terminales s $ 7,625.00, Transformador seco con pozo de registro en bodega MP $9,412.41, y así el resto de maquinaria incorporada que completa el incremento en dicha cuenta. Estas inversiones permiten a la empresa mantenerse actualizada tecnológicamente en esta importante área.

Vehículos
Esta cuenta se incremento en $ 167,190.95, se incorporaron los vehículos: 1 C94312-2011 Camión International Blanco 2016, chasis 3HAMSADR1GL373230 Para uso de Logística 2 Camión con furgón Refrigerado Hyundai, 2 Vehículo NISSAN D4-1405 LCV dob cab turbo d x 4x4 a/c P- 664829 para uso de Roberto Lopez, 1 Pick Up H4D1506 NP 300 Frontier SE TM A/C 4X4 DLS Safety Package Rin 16,. Estas adquisiciones representan el incremento que se origino en esta cuenta, durante el ejercicio 2015 con relación al 2014.

Revalúos

Los activos que componen el rubro de propiedad planta y equipo están valuados de acuerdo a un peritaje técnico, a excepción del equipo de granja, ya que es equipo de una vida útil corta de 2 años por lo que consideramos que el valor en libros es razonable.
Aquellos activos cuya diferencia sea significativa entre el valor razonable del activo revaluado, contra el importe en libros; será necesario una nueva revaluación.

Nota 8 INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Este rubro detalla el monto de la inversión realizada en acciones en el ejercicio 2015 y 2014:

Descripción	Monto
Inversiones en acciones 2013	$ 800.00
Inversiones en acciones 2014	$ 205,000.00
Inversiones en acciones 2015	$ 158,285.54
	$ 364,085.54

El incremento de $158,285.54 fue originado por la compra de 13,848 acciones comunes y nominativas, por valor de $11.43 por acción, de la empresa Elsys Cakes, SA de CV, quien es de nacionalidad Salvadoreña y está regida por las leyes de la república.

La inversión de $363,285.54 representa en el capital social de Elsys Cakes, SA de CV el 34.16%, además el Gerente General de Saram, SA de CV, desempeña el cargo de Presidente en Elsys Cake, SA de CV lo que convierte a Saram, SA de CV en la empresa controladora.

No obstante de ser, Saram, SA de CV una empresa controladora en Elsys Cakes SA de CV, ya que dirige las políticas financieras y de operación, la legislación salvadoreña nos manda a presentar los Estados Financieros separados.

Auditores Públicos Benjamin Wilfrido Navarrete y Cía. INSCRIPCION No. 1089

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Las inversiones antes detalladas están contabilizadas con el método del costo.

Nota 9 PROYECTOS EN PROCESO

Este rubro está conformado por aquellos proyectos de maquinaria o edificaciones que al 31 de diciembre de 2015 aun está en ejecución y los cuales se detallan a continuación:

	2015	2014
MA-2013-004 Quemador Gas Caldera	7,448.68	
MA-2013-005 Molienda de Soya	22.88	
MA-2014-004 Acondicionador doble para pellet 1	0.03	0.03
MA-2014-007 Mej.Eq.Molien.Dian	4,425.11	4360.51
MA-2014-009 - Rediseño de Banda secadora en extrusado		15376.61
MA-2014-010-Traslado MP	8,927.55	7464.55
MA-2015-001 Sistema de Bombeo, Melaza	844.29	
MA-2015-006 Tolva para afrecho en ganado	5,180.24	
MA-2015-007 Fabricación de rastra para empaque de ganado	5,081.20	
MA-2015-008 Reconstrucción de elevador producto terminado	6,996.69	
MA-2015-009 Instalación de 143.22 KW en paneles solares	191,584.16	
MA-2015-010 Mejora en inyección de aceite(Tilapia)	4,177.21	
MA-2015-011 Reingeniería de sist.de red de tierra Producción	14,044.80	
MA-2015-012 Cambio de 6 ductos de tubería de elev. maíz	2,761.53	
MA-2015-013 Tolva de Harinas a peletizar	10,617.33	
MA-2015-014 Reconstrucción de bazooka en ganado	1,268.60	
MA-2015-015 Aumento de capacidad Molienda diana	1,184.56	
MA-2015-016 Elevador de suministro de MP Bod Nva	21,359.54	
MA-2015-017 Inst bascula digital-Prod área emp y pellet	3,402.00	
MA-2015-018 Reingeniería de sistema eléctrico	10,809.90	
MA-2015-019 Mezcladora p/formulación aves y otros	64,430.51	
MA-2015-020 Extrusora	41,243.51	
MA-2015-021 Pellet Mill	115,426.36	
ED-2012-005 Nave Industrial		414149.99
ED-2012-019 Seguridad E. Hig/Oc	6,557.93	6557.93
ED-2013-006 EST. Terreno Granja Santa Fé	947,711.79	51845.97
ED-2013-007 Muro/tanque Gas	311.12	
ED-2013-008 Limp.muro/tanq.mp	25.81	
ED-2014-004 Cambio de Techo en Bodega de MP Granel	86,880.47	79856.9
ED-2014-009 Remod cont 1er niv		12142.41
ED-2015-001 Fabr y Adec de Portones de Producción-Bod de PT	4,354.96	
ED-2015-002 Remodelación en Baños area Industrial	9,571.26	
ED-2015-008 Reparación de techo de banda transp mascotas	6,114.24	
ED-2015-009 Construcción de paso peatonal Saram	5,001.21	

Contadores Públicos Benjamín Alfredo Navarrete y Compañía
INSCRIPCION
No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ED-2015-010 Fabricación de 3 rampas para BPT y BMP	1,269.04	
ED-2015-011 Oficinas para bodega MP	5,885.45	
ED-2015-012 Adecuación de área de Premezclas	2,536.23	
ED-2015-013 Adecuación Mezzanine y Baños	4,776.63	
ED-2015-014 Construcción de oficinas administración	66,007.91	
ED-2015-015 Construcción de cuarto de clima controlado	3,389.00	
ED-2015-016 Normalización de acometida eléctrica	16,753.44	
ED-2015-017 Proyecto de renovación de imagen interna Saram	6,411.97	
ED-2015-018 Proyecto de renovación de imagen externa Saram	19,626.05	
ED-2015-020 Fabricación de área de Laboratorio Químico	7,500.01	
MV-2013-005-Cabezal Po.4-1455	12,796.29	12796.29
MV-2014-005-C81029Granjas	2,797.05	2797.05
MV-2015-001-Rest Góndola y caja vel C-69-296	1,658.96	
MV-2015-002- Camión Int Blanco Chasis vin 373230	40	
MV-2015-003-Camion Int Blanco chasis vin 373231	78,320.00	
MEDAM-01 MDA 2206	6,825.91	6825.91
Total	**1,824,359.41**	**614,174.15**

Nota 10 DEUDAS FINANCIERAS

A continuación se presenta un cuadro esquemático que contiene información relacionada con todos los créditos que la empresa tiene con el sistema financiero y otras instituciones, detallando las proporciones de corto y largo plazo en cada uno de los créditos, así como información importante de los contratos de financiamiento firmados por la administración de la empresa.

		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
LINEAS ROTATIVAS	**Entidad**	**4,155,588.94**	**0.00**	**4,155,588.94**
Banco Davivienda				
Tasa de interés 5%, fecha de vencimiento 04/06/2016	Sistema Financiero	500,000.00		500,000.00
Monto inicial $ 1,000,000.00 Tasa de interés 5%, fecha de vencimiento 21/05/2016	Sistema Financiero	999,900.00		999,900.00
Banco de América Central				
Tasa de interés 4.8% fecha de vencimiento 27/08/2016	Sistema Financiero	600,000.00		600,000.00
Tasa de interés 4.8% fecha de vencimiento 28/09/2016	Sistema Financiero	400,000.00		400,000.00
Tarjeta de Crédito Banco Agrícola	Sistema Financiero	30,323.65		30,323.65
Tarjeta de Crédito Banco de América Central	Sistema Financiero	5,165.29		5,165.29
Citibank de El Salvador				

Benjamin Wilfrido Navarrete y Compañía Contadores Públicos
INSCRIPCION No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Tasa de interés 4.9% fecha de vencimiento 06/02/2016	Sistema Financiero	320,000.00		320,000.00
Tasa de interés 4.9% fecha de vencimiento 14/02/2016	Sistema Financiero	245,000.00		245,000.00
Tasa de interés 4.9% fecha de vencimiento 09/01/2015	Sistema Financiero	395,000.00		395,000.00
Tasa de interés 4.9% fecha de vencimiento 09/02/2016	Sistema Financiero	330,200.00		330,200.00
Tasa de interés 4.9% fecha de vencimiento 07/02/2016	Sistema Financiero	330,000.00		330,000.00
PRESTAMOS DECRECIENTES		**281,953.54**	**2,069,911.97**	**2,351,865.51**
Banco HSBC Ref. 000703706977 Monto Original $800,000.00; Fecha de contratación 18/12/2006; Fecha de Finalización 18/12/2016; Tasa 2.73% Garantía Hipotecaria	Sistema Financiero	5,245.67		5,245.67
Banco G&T Préstamo Decreciente Monto inicial $1,000,000.00 tasa 6.5% con garantía de pagaré y firma solidaria	Sistema Financiero	228,729.75	36,770.23	265,499.98
Monto pactado $2,400,000,00, solo se ha desembolsado $ 2,081,119.86, tasa 6.75%	Sistema Financiero	47,978.12	2,033,141.74	2,081,119.86
TOTAL		**4,437,542.48**	**2,069,911.97**	**6,507,454.45**
Intereses no pagados correspondientes a los días pendientes en el mes de diciembre 2015			16,141.74	
Otras obligaciones por pagar por un monto de			9,841.03	
TOTAL		**4,463,525.25**	**2,069,911.97**	**6,533,437.22**

La emisión de bonos en la Bolsa de Valores de El Salvador al 31 de diciembre de 2014 quedo liquidada, ya que las emisiones fueron pagadas en noviembre y diciembre del año 2015.

Nota 11 DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Esta cuenta muestra los saldos a diciembre 2015 y diciembre 2014 de los movimientos con los proveedores a corto plazo, que representan el 19.67% y 19.29% respectivamente del total del pasivo corriente.
La administración de la empresa financia parte de sus operaciones a través de los proveedores locales principalmente.

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Proveedores Locales	982,535.59	1,040,905.16
Proveedores del Exterior	144,341.79	105,852.40
Anticipos de clientes	112,228.15	64,741.93
Otros	35,941.54	46,427.95
Total	**1,275,047.07**	**1,257,927.44**

Colegio de Contadores Públicos Benjamín Wilfrido Navarrete y Compañía
INSCRIPCION No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Nota 12 PROVISIONES Y OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Este monto se constituyo por la deuda contraída con Cafecoyo, S,A de C,V, sin que el terreno garantice dicha deuda, es decir no existe documento legal que ampare esta deuda, no obstante la administración reconoce dicho compromiso.

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Deuda terrenos a Largo Plazo	171,428.57	171,428.57

Nota 13 CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 262,500 acciones a un valor nominal de $12.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, el valor contable de cada acción es de $22.9436 y $ 19.3819 respectivamente

Nota 14 ESTADO DE RESULTADO

Estas cuentas de ventas y costo de venta, comprenden las ventas realizadas por los giros de los negocios y sus costos. Como puede observarse Pecuario es el negocio con mas participación, pues refleja a diciembre de 2015 en ventas el 70.60% y si a este le sumamos las venta Avícolas que ascienden al 16.80%, obtenemos el 87.40%; para el 2014 la participación de las ventas pecuarias reflejan el 69.50% y la Avícola el 18.80%%, representando, el 88.30%.

En cuanto al costo Pecuario refleja el 75.10% de participación, que sumado a la Avícola que refleja el 16.30%, tenemos el 91.40% del total del costo, para el 2015, en el 2014, Pecuario significa el 67.20% y Avícola el 22.50%, ascendiendo a 89.70%.
Es importante aclarar que el Agropecuario con el Avícola es una integración del mismo negocio, además los porcentajes que estamos presentando son de participación en las ventas y costo de ventas totales, no de la rentabilidad bruta.

CUENTAS	2015	2014
Ventas		
Pecuario	23,253,315.74	19,834,549.07
Mascotas	1,956,160.28	1,112,810.95
Avícola	5,557,141.1	5,382,203.31
Materias Primas	1,708,896.13	1,632,661.98
Otras	450,443.76	538,084.63
	32,925,957.01	**28,500,309.94**
Costo de Venta		
Pecuario	19,977,550.80	16,187,986.64
Mascotas	996,501.47	794,571.25
Materias Primas	628,976.85	1,166,469.15
Avícola	4,355,512.72	5,428,498.32
Otras	638,629.91	488,834.81
	26,597,171.75	**24,066,360.37**

Contadores Públicos Benjamín Wilfido Navarrete y Compañía
INSCRIPCION No. 1089

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

NOTA 15 GASTOS DE OPERACIÓN Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos de operación comprenden los gastos incurridos para realizar las actividades propias de los negocios que desarrolla la empresa. Al 31 de diciembre de 2015, los Gastos de Ventas y Mercadeo representan el 42.15%, Administración 10.17% Gerencia Financiera 5.52%, División Avícola 9.18%, Dirección 16.51% y Cadena de Suministros 16.47% .

Gastos de operación	2015	2014
Administración	**411,322.97**	**260,614.11**
Gerencia Administrativa	411,322.97	260,614.11
Gerencia Financiera	**223,046.82**	**199,535.19**
Sub Gerencia Financiera	62,843.76	54,795.87
Contabilidad	80,705.48	78,096.94
Cuentas por Cobrar	57,635.39	45,844.55
Facturación	21,862.19	20,797.83
Gerencia de ventas y Mercadeo	**1,704,249.11**	**1,229,572.95**
Gastos Venta	1,005,445.68	779,226.60
Gastos de Venta mascota	107,699.72	74,768.38
Gerencia Mercadeo	591,103.71	375,577.97
División Avícola	**371,012.81**	**348,401.73**
Gastos Gerencia Agropecuaria	123,200.18	92,239.79
Gastos Ventas Granjas	200,985.23	216,551.24
Gastos Huevos	45,124.74	39,610.70
Gastos Pollo Procesado	1,702.66	-
Dirección	**667,551.49**	**561,913.26**
Gastos de Junta Directiva	209,485.78	232,480.16
Gastos de Gerencia General	184,368.69	106,282.50
Gastos de Recursos Humanos	36,267.90	34,207.89
Gastos de Ingeniería	40,746.89	26,801.69
Gastos de Informática	91,150.00	84,010.21
Gastos de Laboratorio Físico	51,052.37	25,990.62
Gastos de Laboratorio Químico	54,479.86	52,140.19
Cadena de Suministros	**665,855.77**	**506,777.17**
Administración de la Demanda	236,825.75	183,399.20
Compras Generales	83,214.32	78,656.46
Bodega y Distribución	88,484.77	71,719.19
Bodegas	206,904.01	144,403.71
Gastos Mantenimiento de Vehículos	50,426.92	28,598.61
Total	4,043,038.97	3,106,814.41
Gastos no operacionales	**439,954.70**	**316,670.81**
Financieros	422,823.63	316,670.81
Otros Gastos	17,131.07	-
Total Gastos de Operación y no Operacionales	**4,482,993.67**	**3,423,485.22**

Contadores Públicos Benjamín Wilfredo Navarrete y Compañía
INSCRIPCION No. 1089
REPUBLICA DE EL SALVADOR

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ANEXO 2: ESTADOS FINANCIEROS SIN AUDITAR A ABRIL 2016

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
EMPRESA SALVADOREÑA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE ABRIL 2016 Y 2015
Expresado en Dolares de Los Estados Unidos de America

	ABRIL 2015	ABRIL 2016
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1,035,655.23	703,869.70
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,715,698.64	1,625,688.68
Inventarios	3,906,693.81	3,055,870.33
Pagos Anticipados	767,401.95	328,322.90
	7,424,349.63	5,713,751.69
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	5,047,740.57	6,113,164.88
Activo Biologico		-
Intangibles	15,806.68	7,277.03
Inversiones Financieras a Largo Plazo	205,800.00	374,085.54
Proyectos en Proceso	755,774.07	3,223,903.26
	6,025,121.32	9,718,430.71
TOTAL ACTIVO	13,449,470.95	15,432,182.40
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Financieras a Corto Plazo	5,748,023.39	4,333,849.46
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,639,073.30	1,958,629.77
Beneficios a Empleados a Corto Plazo	107,326.74	140,138.35
Impuestos por Pagar	58,452.35	139,024.22
Dividendos por Pagar	45.49	326,221.59
Otros Pasivos		84,720.99
	7,552,921.27	6,982,584.38
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras a Largo Plazo	431,013.35	2,369,987.19
Provisiones y Otros Pasivos a Largo Plazo	171,428.57	171,428.57
	602,441.92	2,541,415.76
	8,155,363.19	9,424,000.14
PATRIMONIO		
Capital Social	3,150,000.00	3,150,000.00
Reservas	361,352.79	610,558.20
Resultados Acumulados	899,149.73	1,389,880.98
Resultados del Ejercicio	547,597.32	641,735.16
Ajustes y Efectos por Valuacion y Cambio de Valor	316,007.92	316,007.92
	5,294,107.76	6,008,182.26
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,449,470.95	15,432,182.40

Ing. José Roberto Duarte Schlageter
Apoderado Legal

Lic. Daisy Yanira Pérez Lemus
Contador General

DAISY YANIRA PEREZ LEMUS
LICENCIADA EN CONTADURÍA PÚBLICA
ACREDITACIÓN
06140702332
San Salvador, El Salvador, C.A.

SARAM, S.A. DE C.V.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 30 DE ABRIL DE 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte America)

	2016	2015
INGRESOS		
Ventas	11,238,419.55	10,560,954.87
Costo de Venta	9,122,947.61	8,665,575.70
Utilidad bruta	2,115,471.94	1,895,379.17
GASTOS DE OPERACION		
Administracion	129,614.75	99,651.15
Gerencia Financiera	80,444.88	75,061.03
Gerencia Ventas y Mercadeo	561,570.96	547,537.63
Division Avicola	128,121.77	114,622.75
Direccion	207,091.71	181,850.68
Cadena de Suministros	226,916.45	190,720.77
	1,333,760.52	1,209,444.01
Utilidad de operación	781,711.42	685,935.16
GASTOS NO OPERACIONALES		
Financieros	135,246.72	138,337.84
Otros Gastos no operacionales	4,729.54	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y reserva	641,735.16	547,597.32
RESERVA LEGAL	-	-
Utilidad antes de impuesto	641,735.16	547,597.32
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		-
CESC GRANDES CONTRIBUYENTES		-
Utilidad distribuible	641,735.16	547,597.32

Ing. José Roberto Duarte Schlageter
Apoderado Legal

SARAM, S.A. DE C.V.

Lic. Daisy Yanira Pérez Lemus
Contador General

DAISY YANIRA PEREZ LEMUS
LICENCIADA EN CONTADURIA PUBLICA
ACREDITACION 06140303331
San Salvador, El Salvador, C.A.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

		ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
Ingresos		**$2,946,456.87**		**$11,238,419.55**	
41010101	Vtas Prod Pecuario Casa Matríz	2,144,364.15	72.78%	8,142,149.43	72.45%
41010102	Vtas Prod Pecuario San Miguel	242.99	0.01%	(636.15)	0.01%
41010201	Venta de Canimor	190,554.38	6.47%	807,477.60	7.18%
41010301	Ventas de Pollos de Engorde	1,850.23	0.06%	9,290.90	0.08%
4101030201	Ventas de Huevos La Gloria	130,021.28	4.41%	416,510.40	3.71%
4101030301	Venta de pollo Granja Izalco	4,537.75	0.15%	112,154.04	1.00%
4101030302	Venta de pollo Granja Olocuilta	-	0.00%	27.65	0.00%
4101030303	Venta de pollo Granja Caña Brava	250,752.66	8.51%	856,016.95	7.62%
4101030304	Venta de pollo Granja Scorpio	50,105.59	1.70%	188,793.34	1.68%
4101030305	Venta de pollo Granja Atecozol	59,128.10	2.01%	261,660.78	2.33%
4101030306	Venta de Pollo Granja La Gloria	132.74	0.00%	366.38	0.00%
4101030309	Venta de Granja Santo Tomas	79.65	0.00%	185.84	0.00%
410201	Ventas Materia Prima	4,589.83	0.16%	18,774.55	0.17%
410202	Venta Diesel	977.88	0.03%	4,060.99	0.04%
410204	Venta de Desinfectante	154.63	0.01%	484.89	0.00%
41030101	Servicios de Transporte Propio	36,830.20	1.25%	141,191.78	1.26%
410302	Servicios de Pesado	2,893.85	0.10%	8,584.35	0.08%
410303	Análisis de Laboratorio	929.85	0.03%	1,523.35	0.01%
4104	Devoluciones y Reb. S/Ventas	2,936.39	0.10%	(10,800.23)	0.10%
420102	Comisiones	1.56	0.00%	4.72	0.00%
4206	Otros Ingresos	4,756.73	0.16%	10,660.53	0.09%
420104	Ganancia en Venta Activos	-	0.00%	1,700.00	0.02%
420401	Otros ingresos no operacionales	990.71	0.03%	1,100.15	0.01%
410105	Venta de productos Elsy´s	156.73	0.01%	790.77	0.01%
410206	Productos Diana	65,827.75	2.23%	266,346.54	2.37%
	TOTAL DE INGRESOS	**$2,946,456.87**	**100.00%**	**11,238,419.55**	**100.00%**
(-) menos		**($2,418,823.88)**		**($9,122,947.61)**	
Total		**0.00**	**0.00%**	**0.00**	**0.00%**
Costo Mano de Obra Directa		**14,353.47**	**0.49%**	**64,419.25**	**0.57%**
51020101-01	Sueldos	14,731.77	0.50%	(56,345.62)	0.50%
51020101-02	Horas Extras	2,830.59	0.10%	(7,410.47)	0.07%
51020101-05	Vacaciones	218.31	0.01%	(790.49)	0.01%
51020101-06	Aguinaldos	3,188.22	0.11%	(11,516.43)	0.10%
51020101-07	Indemnizaciones	451.55	0.02%	(1,623.56)	0.01%
51020101-08	Seguro Social	1,155.92	0.04%	(4,113.13)	0.04%
51020101-09	Fondo de Pensiones	1,017.49	0.03%	(3,658.08)	0.03%
51020101-10	Cuota Patronal	149.54	0.01%	(539.32)	0.00%
51020101-12	Uniformes	-	0.00%	(240.00)	0.00%
51020101-14	Prestaciones al personal	933.50	0.03%	(3,725.40)	0.03%
51020101-18	Transporte Personal	1,058.45	0.04%	(4,036.33)	0.04%
51020101-99	Factor de Aplicación	11,381.87	0.39%	29,579.58	0.26%
Total		**14,353.47**	**0.49%**	**64,419.25**	**0.57%**
Costos Indirectos de Fabricación		**70,722.13**	**2.40%**	**276,025.51**	**2.46%**
5102010201	Sueldos	10,615.00	0.36%	(42,590.00)	0.38%
5102010202	Horas Extras	1,042.86	0.04%	(4,280.05)	0.04%
5102010205	Vacaciones	142.14	0.00%	(566.63)	0.01%
5102010206	Aguinaldos	2,433.12	0.08%	(9,685.10)	0.09%
5102010207	Indemnizaciones	345.83	0.01%	(1,378.56)	0.01%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

		ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
5102010208	Seguro Social Salud	457.62	0.02%	(1,800.32)	0.02%
5102010209	Fondo de Pensiones	694.75	0.02%	(2,747.84)	0.02%
5102010210	Cuota Patronal INSAFORP	49.41	0.00%	(195.94)	0.00%
5102010211	Capacitación al Personal	270.67	0.01%	(670.67)	0.01%
5102010212	Uniformes	15.00	0.00%	(207.08)	0.00%
5102010213	Gastos de Salud	-	0.00%	(199.67)	0.00%
5102010214	Prestaciones al personal	2,320.82	0.08%	(9,502.19)	0.08%
5102010215	Viáticos, Gastos de Viaje	1,329.29	0.05%	(2,824.02)	0.03%
5102010217-01	Seguros, Vida	84.78	0.00%	(1,006.83)	0.01%
5102010217-02	Seguros, Todo R.	5.08	0.00%	(3,824.08)	0.03%
5102010217-06	Seguros, Resp. C.	2.69	0.00%	(10.76)	0.00%
5102010217-10	Seguros, vehiculos	39.82	0.00%	(39.82)	0.00%
5102010218	Energía Eléctrica	22,942.37	0.78%	(89,220.40)	0.79%
5102010220	Telefono	280.56	0.01%	(592.20)	0.01%
5102010224	Papelería y Útiles	444.58	0.02%	(948.69)	0.01%
5102010225-01	Supernumerarios	375.00	0.01%	(1,875.00)	0.02%
5102010226-01	Comb-Lub. Dario Herrera	258.34	0.01%	(1,008.34)	0.01%
5102010226-03	Comb-Lub.Carlos Alvarez	26.92	0.00%	(80.86)	0.00%
5102010226-04	Comb-Lub. Montacarga Produccio	335.31	0.01%	(1,366.39)	0.01%
5102010226-06	Comb-Lub. Montacarga Clark	-	0.00%	(31.71)	0.00%
5102010226-07	Comb-Lub. Caldera	5,143.25	0.17%	(18,933.48)	0.17%
5102010226-08	Comb-Lub. Extrusora	1,790.30	0.06%	(6,930.75)	0.06%
5102010226-09	Comb-Lub. Planta Elect	-	0.00%	118.00	0.00%
5102010226-10	Comb-Lub. Mario Peña	100.00	0.00%	(400.00)	0.00%
5102010226-11	Comb-Lub. Taller	41.90	0.00%	(244.10)	0.00%
5102010226-12	Combustibles P160708	84.12	0.00%	(273.92)	0.00%
5102010226-13	Comb-Lub. Enoc Pérez	150.46	0.01%	(480.22)	0.00%
5102010226-14	Comb-Lub. Julio Rojas	100.00	0.00%	(400.27)	0.00%
5102010227-01	Mantto.Dario	550.00	0.02%	(1,950.20)	0.02%
5102010227-03	Mantto.Lic.Alva	-	0.00%	(28.50)	0.00%
5102010227-04	Mantto.Montacarga Producción	301.33	0.01%	(580.36)	0.01%
5102010227-06	Mantto.Montacarga Clark	135.48	0.00%	(1,453.14)	0.01%
5102010227-07	Mantto.Caldera	487.58	0.02%	(1,030.16)	0.01%
5102010227-10	Mantto.Maquinaria	17,017.71	0.58%	(39,463.81)	0.35%
5102010227-12	Mantto. Mob. y Equipo	-	0.00%	(21.23)	0.00%
5102010227-13	Mantto. Veh. P160708	-	0.00%	(4.74)	0.00%
5102010227-14	Mantto. Veh. Taller Autom.	-	0.00%	(194.69)	0.00%
5102010228	Mantenimientos Generales	4,057.23	0.14%	(13,546.35)	0.12%
5102010229-01	Depreciaciones, Edificios	850.41	0.03%	(3,401.64)	0.03%
5102010229-02	Depreciaciones, Mobiliario y E	440.96	0.01%	(3,605.08)	0.03%
5102010229-03	Depreciaciones, Maquinaria y E	18,611.88	0.63%	(76,901.90)	0.68%
5102010229-04	Depreciaciones, Vehiculos	422.02	0.01%	(1,688.08)	0.02%
5102010229-05	Depreciaciones, Herramietas	12.74	0.00%	(50.96)	0.00%
5102010231	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	-	0.00%	(33.11)	0.00%
5102010235	Otros Gastos	860.07	0.03%	(2,430.98)	0.02%
5102010236	Transporte de Personal	187.69	0.01%	(767.15)	0.01%
5102010237	Seguridad de instalaciones	1,072.93	0.04%	(4,298.44)	0.04%
5102010238	Seguridad Industrial	851.56	0.03%	(3,190.11)	0.03%
5102010250	Materiales para Laboratorio	-	0.00%	(178.80)	0.00%
5102010255	Otros costos relacionados	1,601.11	0.05%	(7,745.41)	0.07%
5102010299	Factor de Aplicación de Costos	170,104.82	5.77%	642,788.24	5.72%
Total		**70,722.13**	**2.40%**	**276,025.51**	**2.46%**
Costo de Venta por Concentrado y Materias Primas		**2,484,467.45**	**84.32%**	**9,349,660.05**	**83.19%**
510301	Molienda	-	0.00%	(285.77)	0.00%
510307	Merma Producto Terminado	3,438.71	0.12%	11,355.12	0.10%
510308	Merma de Materia Prima	25,082.11	0.85%	(73,710.03)	0.66%
510309	Variaciones en retaceos de MP	48.22	0.00%	(7,564.20)	0.07%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	510403	Costos de Inv. Crianza Ternera	85.95	0.00%	(338.19)	0.00%
	52010101	Costo Vtas Prod Pecuar. Matríz	1,676,648.49	56.90%	(6,464,006.71)	57.52%
	52010104	Fideicomiso por ventas	34,158.15	1.16%	(126,828.90)	1.13%
	520102	Costo Ventas Productos Mascota	152,125.43	5.16%	(636,146.28)	5.66%
	52010301	Pollos de Engorde	1,666.55	0.06%	(8,694.74)	0.08%
	52010302	Pollos de Granja	371,921.68	12.62%	(1,297,433.95)	11.54%
	52010303	Venta de Huevo	131,829.15	4.47%	(418,954.10)	3.73%
	520104	Costo de Ventas Materia Prima	9,975.51	0.34%	(125,853.23)	1.12%
	52010801	Costo Venta Fletes	39,225.52	1.33%	(153,996.70)	1.37%
	520109	Costo Venta productos Elsy´s	192.41	0.01%	(787.14)	0.01%
	520111	Costo de Venta Productos Diana	45,043.43	1.53%	(46,415.23)	0.41%
Total			**2,484,467.45**	**84.32%**	**9,349,660.05**	**83.19%**
	5105020101	Salarios	0.49	0.00%	-	0.00%
	5105020110	Concentrado	0.49	0.00%	-	0.00%
Granja La Gloria			**1,990.91**	**0.07%**	**7,782.06**	**0.07%**
	5105020601	Salarios	482.20	0.02%	(1,847.94)	0.02%
	5105020602	Horas Extras	120.54	0.00%	(271.54)	0.00%
	5105020603	Vacaciones	7.80	0.00%	(27.47)	0.00%
	5105020605	Aguinaldos	104.02	0.00%	(366.66)	0.00%
	5105020606	Seguro Social	47.46	0.00%	(167.29)	0.00%
	5105020607	Fondo de Pensiones	60.36	0.00%	(223.53)	0.00%
	5105020608	Insaforp	6.32	0.00%	(22.30)	0.00%
	5105020609	Seguro de Vida	0.31	0.00%	(0.31)	0.00%
	5105020610	Concentrado	12,920.84	0.44%	(53,337.19)	0.47%
	5105020612	Vitaminas y vacunas	-	0.00%	(624.09)	0.01%
	5105020615	Transporte	-	0.00%	(93.00)	0.00%
	5105020617	Depreciacion de Gallina	3,290.03	0.11%	(13,269.79)	0.12%
	5105020618	Mantenimiento de galeras	-	0.00%	(89.40)	0.00%
	5105020619	Energia Electrica	137.12	0.00%	(420.10)	0.00%
	5105020620	Seguridad Industrial	-	0.00%	(19.00)	0.00%
	5105020621	Telefono	5.15	0.00%	(20.60)	0.00%
	5105020622	Viáticos	30.00	0.00%	(75.00)	0.00%
	5105020623	Alquileres	840.00	0.03%	(3,360.00)	0.03%
	5105020624	Gas	-	0.00%	(70.74)	0.00%
	5105020626	Otras Prestaciones al Personal	126.50	0.00%	(449.00)	0.00%
	5105020627	Tratamiento de Agua	143.40	0.00%	(211.80)	0.00%
	5105020630	Papelería y Utiles	-	0.00%	(5.00)	0.00%
	5105020631	Honorarios	147.96	0.01%	(748.02)	0.01%
	5105020636	Otros Costos	563.14	0.02%	(3,292.38)	0.03%
	5105020640	Indemnización	18.98	0.00%	(66.91)	0.00%
	5105020641	Uniformes	34.73	0.00%	(138.92)	0.00%
	5105020699	Factor de Aplicación de Costos	21,077.77	0.72%	87,000.04	0.77%
Total			**1,990.91**	**0.07%**	**7,782.06**	**0.07%**
Total			**0.00**	**0.00%**	**0.00**	**0.00%**
Bodega de Huevos			**4,535.50**	**0.15%**	**9,028.67**	**0.08%**
	5105020801	Salarios	1,396.95	0.05%	(5,743.63)	0.05%
	5105020802	Horas Extras	508.70	0.02%	(1,904.24)	0.02%
	5105020803	Vacaciones	23.49	0.00%	(94.30)	0.00%
	5105020805	Aguinaldos	338.13	0.01%	(1,349.01)	0.01%
	5105020806	Seguro Social	142.92	0.00%	(573.59)	0.01%
	5105020807	Fondo de Pensiones	128.64	0.00%	(516.25)	0.00%
	5105020808	Insaforp	19.07	0.00%	(76.50)	0.00%
	5105020809-01	Seguro-vida	0.61	0.00%	(0.61)	0.00%
	5105020809-10	Seguro-vehiculos	81.75	0.00%	(499.17)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	5105020810	Indemnizacion	57.18	0.00%	(230.79)	0.00%
	5105020811	Aseo y Limpieza	-	0.00%	(43.56)	0.00%
	5105020813	Transporte	116.75	0.00%	(465.01)	0.00%
	5105020814-03	Depreciacion Edificios	132.72	0.00%	(530.88)	0.00%
	5105020815	Huevo Destruido	288.14	0.01%	(1,022.91)	0.01%
	5105020816	Consumo de Viñeta	-	0.00%	(69.30)	0.00%
	5105020820	Seguridad Industrial	3.96	0.00%	(371.96)	0.00%
	5105020821	Telefonos	10.15	0.00%	(40.60)	0.00%
	5105020822	Viaticos	-	0.00%	(64.00)	0.00%
	5105020826	Otras Prestaciones al Personal	221.92	0.01%	(756.92)	0.01%
	5105020828-01	Combustible C 90-227	316.70	0.01%	(1,148.92)	0.01%
	5105020829-01	Mantenimiento de Veh C90-227	62.02	0.00%	(1,617.74)	0.01%
	5105020829-02	Mantenimiento de vehiculos	-	0.00%	(5.77)	0.00%
	5105020830	Papeleria y Utiles	143.76	0.00%	(318.24)	0.00%
	5105020835	Otros Costos	19.60	0.00%	(418.62)	0.00%
	5105020841	Uniformes	34.73	0.00%	(138.92)	0.00%
	5105020899	Factor de Aplicacion	487.61	0.02%	8,972.77	0.08%
Total			**4,535.50**	**0.15%**	**9,028.67**	**0.08%**
Otros			**11,819.50**	**0.40%**	**16,352.79**	**0.15%**
	5105020901	Salarios	822.80	0.03%	(3,466.87)	0.03%
	5105020902	Horas Extras	478.06	0.02%	(2,075.30)	0.02%
	5105020903	Vacaciones	17.54	0.00%	(74.58)	0.00%
	5105020905	Aguinaldos	577.09	0.02%	(2,337.09)	0.02%
	5105020906	Seguro Social	106.58	0.00%	(453.36)	0.00%
	5105020907	Fonde de Pensiones	93.26	0.00%	(394.88)	0.00%
	5105020908	Insaforp	14.20	0.00%	(60.12)	0.00%
	5105020909	Seguro de Vida	0.68	0.00%	(0.68)	0.00%
	5105020910	Concentrado	16,155.30	0.55%	(82,432.00)	0.73%
	5105020912	Vitaminas y Vacunas	610.00	0.02%	(1,332.16)	0.01%
	5105020914	Granza	-	0.00%	(272.57)	0.00%
	5105020915	Transporte	346.51	0.01%	(463.15)	0.00%
	5105020916-01	Depreciacion de Equipos	612.39	0.02%	(2,449.56)	0.02%
	5105020917	Agotamiento de Gallina	4,542.63	0.15%	(18,321.96)	0.16%
	5105020918	Mantenimiento de Galeras	-	0.00%	(1,270.15)	0.01%
	5105020919	Energía Eléctrica	1,270.23	0.04%	(2,884.39)	0.03%
	5105020920	Seguridad Industrial	-	0.00%	(38.40)	0.00%
	5105020921	Teléfono	5.15	0.00%	(20.60)	0.00%
	5105020922	Viaticos	120.00	0.00%	(465.00)	0.00%
	5105020923	Alquileres	750.00	0.03%	(3,000.00)	0.03%
	5105020926	Otras Prestaciones al Personal	183.81	0.01%	(703.99)	0.01%
	5105020930	Papeleria y Utiles	-	0.00%	(20.00)	0.00%
	5105020931	Honorarios	-	0.00%	(839.57)	0.01%
	5105020932	Tratamiento de Agua	710.43	0.02%	(3,195.21)	0.03%
	5105020935	Otros Costos	954.19	0.03%	(5,104.64)	0.05%
	5105020938	Uniformes	34.73	0.00%	(138.92)	0.00%
	5105020939	Indemnización	42.64	0.00%	(181.38)	0.00%
	5105020999	Factor de Aplicacion	28,449.64	0.97%	135,919.37	1.21%
	5105021001	Salarios	501.23	0.02%	(1,781.68)	0.02%
	5105021002	Horas extras	571.54	0.02%	(1,222.63)	0.01%
	5105021003	Vacaciones	28.52	0.00%	(67.13)	0.00%
	5105021005	Aguinaldos	116.66	0.00%	(311.14)	0.00%
	5105021006	Seguro Social	131.59	0.00%	(296.43)	0.00%
	5105021007	Fondo de pensiones	118.40	0.00%	(266.74)	0.00%
	5105021008	Insaforp	17.53	0.00%	(39.49)	0.00%
	5105021009	Seguro de vida	0.76	0.00%	(0.76)	0.00%
	5105021010	Concentrado	39,696.50	1.35%	(95,522.90)	0.85%
	5105021012	Vitaminas y vacunas	1,048.98	0.04%	(1,491.70)	0.01%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	5105021014	Granza	5.00	0.00%	(443.17)	0.00%
	5105021015	Transporte	1,337.58	0.05%	(3,051.73)	0.03%
	5105021016-01	Equipo de Granja	320.19	0.01%	(728.72)	0.01%
	5105021018	Mantenimiento de Galeras	-	0.00%	(106.86)	0.00%
	5105021019	Energia electrica	64.09	0.00%	(147.35)	0.00%
	5105021021	Telefono	5.15	0.00%	(11.72)	0.00%
	5105021022	Viaticos	215.00	0.01%	(507.88)	0.00%
	5105021023	Alquileres	2,000.00	0.07%	(4,810.57)	0.04%
	5105021026	Otras prestaciones	163.81	0.01%	(383.84)	0.00%
	5105021027	Tratamiento de agua	501.69	0.02%	(1,133.95)	0.01%
	5105021030	Papeleria y utiles	-	0.00%	(20.06)	0.00%
	5105021031	Honorarios	147.96	0.01%	(1,247.75)	0.01%
	5105021035	Otros costos	3,053.36	0.10%	(6,143.94)	0.05%
	5105021038	Indemnizaciones	69.44	0.00%	(163.40)	0.00%
	5105021039	Uniformes	34.73	0.00%	(79.04)	0.00%
	5105021042	Agotamiento de pollita	8,673.81	0.29%	(19,949.75)	0.18%
	5105021099	Factor de aplicacion de costos	69,639.14	2.36%	152,360.28	1.36%
Total			**11,819.50**	**0.40%**	**16,352.79**	**0.15%**
		TOTAL DE COSTOS	**$2,418,823.88**	**82.09%**	**9,122,947.61**	**81.18%**
		UTILIDAD BRUTA	**$527,632.99**	**17.91%**	**$2,115,471.94**	**18.82%**
(-) menos						
			($344,896.67)		**($1,333,760.52)**	
Gerencia Administrativa			**31,222.11**	**1.06%**	**129,614.75**	**1.15%**
	53010101	Sueldos	4,759.33	0.16%	(19,597.33)	0.17%
	53010102	Horas Extras	27.56	0.00%	(27.56)	0.00%
	53010105	Vacaciones	186.80	0.01%	(683.98)	0.01%
	53010106	Aguinaldos	1,519.76	0.05%	(6,157.94)	0.05%
	53010107	Indemnizaciones	354.71	0.01%	(1,429.63)	0.01%
	53010108	Seguro Social - Salud	805.88	0.03%	(2,902.20)	0.03%
	53010109	Fondo de Pensiones	334.24	0.01%	(1,361.91)	0.01%
	53010110	Cuota Patronal INSAFORP	36.37	0.00%	(146.75)	0.00%
	53010111	Capacitación al Personal	79.76	0.00%	(516.67)	0.00%
	53010112	Uniformes	-	0.00%	(108.21)	0.00%
	53010114	Prestaciones al personal	3,679.30	0.12%	(15,863.41)	0.14%
	53010115	Viáticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(6.40)	0.00%
	53010117-01	Seguros, Vida	1.67	0.00%	(150.71)	0.00%
	53010117-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(273.72)	0.00%
	53010117-05	Seguros, Fidelidad	3.52	0.00%	(106.30)	0.00%
	53010117-06	Seguros, Resp. C.	1.98	0.00%	(7.92)	0.00%
	53010117-10	Seguros, vehiculos	15.45	0.00%	(98.88)	0.00%
	53010118	Energía Eléctrica	282.06	0.01%	(1,049.09)	0.01%
	53010120	Telefono	1,110.67	0.04%	(3,778.39)	0.03%
	53010122	Alquileres	400.00	0.01%	(1,600.00)	0.01%
	53010124	Papelería y Utiles	68.55	0.00%	(656.81)	0.01%
	53010125-07	Honorarios, Serv. Consultoria	9,271.44	0.31%	(37,085.76)	0.33%
	53010125-10	Honorarios Profesionales	3,875.00	0.13%	(14,450.00)	0.13%
	53010126-01	Comb-Lub, Ing. Duarte	-	0.00%	(24.26)	0.00%
	53010126-02	Comb-Lub, Edwin Salinas-Gestor	142.11	0.00%	(529.34)	0.00%
	53010126-03	Comb-Lub, Marcela Cruz Sub-Adm	185.66	0.01%	(744.36)	0.01%
	53010126-05	Comb-Lub, Comb. Otros	100.00	0.00%	(400.00)	0.00%
	53010127-01	Mantenimientos Ing. Duarte	-	0.00%	(39.00)	0.00%
	53010127-02	Mantenimientos Veh Mensajeria	20.00	0.00%	(176.53)	0.00%
	53010128	Mantenimientos Generales	94.89	0.00%	(1,057.41)	0.01%
	53010129-01	Depreciaciones, Edificios	1,721.63	0.06%	(6,886.52)	0.06%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53010129-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	651.57	0.02%	(2,852.94)	0.03%
	53010131	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	119.89	0.00%	(485.13)	0.00%
	53010132	Publicaciones	-	0.00%	(82.65)	0.00%
	53010133	Donaciones	750.00	0.03%	(3,629.18)	0.03%
	53010135	Otros Gastos	20.91	0.00%	(1,937.86)	0.02%
	53010136	Transporte de Personal	170.02	0.01%	(712.85)	0.01%
	53010137	Seguridad de instalaciones	316.66	0.01%	(1,132.98)	0.01%
	53010138	Seguridad Industrial	-	0.00%	(642.57)	0.01%
	53010152	Atenciones a Junta Directiva	114.72	0.00%	(221.60)	0.00%
Total			**31,222.11**	**1.06%**	**129,614.75**	**1.15%**
Sub Gerencia Financiera			**7,833.09**	**0.27%**	**27,692.79**	**0.25%**
	53010201	Sueldos	4,044.44	0.14%	(16,044.44)	0.14%
	53010205	Vacaciones	49.32	0.00%	(197.28)	0.00%
	53010206	Aguinaldos	920.54	0.03%	(3,682.16)	0.03%
	53010207	Indemnizaciones	120.00	0.00%	(480.00)	0.00%
	53010208	Seguro Social Salud	75.00	0.00%	(300.00)	0.00%
	53010209	Fondo de Pensiones	270.00	0.01%	(1,080.00)	0.01%
	53010210	Cuota Patronal INSAFORP	6.86	0.00%	(27.44)	0.00%
	53010211	Capacitación al Personal	-	0.00%	(150.00)	0.00%
	53010212	Uniformes	-	0.00%	(8.18)	0.00%
	53010214	Prestaciones al personal	34.45	0.00%	(127.45)	0.00%
	53010215	Viáticos, Gastos de Viaje	1,278.89	0.04%	(1,578.89)	0.01%
	53010217-01	Seguros, Vida	0.15	0.00%	(13.71)	0.00%
	53010217-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(143.13)	0.00%
	53010217-05	Seguros, Fidelidad	1.69	0.00%	(6.76)	0.00%
	53010218	Energía Eléctrica	40.00	0.00%	(160.00)	0.00%
	53010220	Telefono	167.07	0.01%	(291.73)	0.00%
	53010224	Papelería y Utiles	0.66	0.00%	(2.83)	0.00%
	53010226-01	Comb-Lub, Comb. Kely	180.06	0.01%	(761.45)	0.01%
	53010227	Mantenimientos de Equipo Transporte	300.00	0.01%	(1,168.62)	0.01%
	53010228-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	8.01	0.00%	(26.67)	0.00%
	53010229-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	216.57	0.01%	(949.30)	0.01%
	53010229-07	Depreciaciones, Intangibles	4.80	0.00%	(63.99)	0.00%
	53010235	Otros Gastos	12.52	0.00%	(20.52)	0.00%
	53010237	Seguridad de instalaciones	102.06	0.00%	(408.24)	0.00%
Total			**7,833.09**	**0.27%**	**27,692.79**	**0.25%**
Contabilidad			**8,751.41**	**0.30%**	**28,309.54**	**0.25%**
	53010301	Sueldos	3,287.00	0.11%	(12,987.40)	0.12%
	53010302	Horas Extras	616.10	0.02%	(616.10)	0.01%
	53010305	Vacaciones	49.16	0.00%	(170.25)	0.00%
	53010306	Aguinaldos	705.71	0.02%	(2,431.44)	0.02%
	53010307	Indemnizaciones	119.62	0.00%	(414.43)	0.00%
	53010308	Seguro Social - Salud	262.57	0.01%	(954.60)	0.01%
	53010309	Fondo de Pensiones	269.14	0.01%	(932.46)	0.01%
	53010310	Cuota Patronal INSAFORP	31.09	0.00%	(113.96)	0.00%
	53010311	Capacitación al Personal	39.89	0.00%	(274.93)	0.00%
	53010312	Uniformes	-	0.00%	(38.90)	0.00%
	53010314	Prestaciones al personal	158.45	0.01%	(672.87)	0.01%
	53010315	Viáticos, Gastos de Viaje	46.20	0.00%	(58.20)	0.00%
	53010317-01	Seguros, Vida	0.76	0.00%	(68.50)	0.00%
	53010317-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(20.10)	0.00%
	53010318	Energía Eléctrica	80.00	0.00%	(320.00)	0.00%
	53010320	Telefono	15.58	0.00%	(77.71)	0.00%
	53010324	Papelería y Utiles	358.85	0.01%	(896.19)	0.01%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53010325-06	Honorarios, Serv. Auditoria	250.00	0.01%	(1,000.00)	0.01%
	53010325-10	Honorarios Profesionales	16.00	0.00%	(127.44)	0.00%
	53010326	Comb-Lub,	163.07	0.01%	(638.36)	0.01%
	53010328-01	Mantenimientos Generales, Oficina	5.75	0.00%	(9.95)	0.00%
	53010328-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario y equipo	91.24	0.00%	(218.15)	0.00%
	53010329-01	Depreciaciones, Edificios	44.13	0.00%	(88.26)	0.00%
	53010329-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	210.83	0.01%	(697.43)	0.01%
	53010330	Impuestos Municipales	1,558.94	0.05%	(4,400.36)	0.04%
	53010335	Otros Gastos	3.00	0.00%	(47.25)	0.00%
	53010336	Transporte de Personal	118.33	0.00%	(398.41)	0.00%
	53010338	Seguridad Industrial	-	0.00%	(139.43)	0.00%
	53010353	Pagos al CNR	250.00	0.01%	(512.46)	0.00%
	53010399	Factor de Aplicación de Costos	-	0.00%	1,016.00	0.01%
Total			**8,751.41**	**0.30%**	**28,309.54**	**0.25%**
Cuentas por Cobrar			**4,592.58**	**0.16%**	**17,693.05**	**0.16%**
	53010501	Sueldos	2,352.00	0.08%	(9,408.00)	0.08%
	53010502	Horas Extras	79.73	0.00%	(79.73)	0.00%
	53010505	Vacaciones	29.99	0.00%	(117.73)	0.00%
	53010506	Aguinaldos	452.34	0.02%	(1,779.92)	0.02%
	53010507	Indemnizaciones	72.95	0.00%	(286.43)	0.00%
	53010508	Seguro Social Salud	167.38	0.01%	(656.08)	0.01%
	53010509	Fondo de Pensiones	162.69	0.01%	(643.08)	0.01%
	53010510	Cuota Patronal INSAFORP	19.18	0.00%	(74.92)	0.00%
	53010511	Capacitación al Personal	-	0.00%	(100.00)	0.00%
	53010512	Uniformes	-	0.00%	(15.76)	0.00%
	53010514	Prestaciones al personal	104.47	0.00%	(405.97)	0.00%
	53010515	Viáticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(6.59)	0.00%
	53010517-01	Seguros, Vida	0.61	0.00%	(54.82)	0.00%
	53010517-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(20.58)	0.00%
	53010517-03	Seguros, Rono hurto	17.39	0.00%	(69.44)	0.00%
	53010517-04	Seguros, Dinero y V.	53.46	0.00%	(213.54)	0.00%
	53010517-10	Seguro- vehiculo Orlando Fuent	15.24	0.00%	(97.14)	0.00%
	53010518	Energía Eléctrica	55.00	0.00%	(220.00)	0.00%
	53010520	Telefono	82.07	0.00%	(246.21)	0.00%
	53010523	Cuotas y Suscripciones	87.00	0.00%	(348.00)	0.00%
	53010524	Papelería y Utiles	244.89	0.01%	(577.62)	0.01%
	53010525-01	Honorarios, Tram. judiciales	-	0.00%	(100.00)	0.00%
	53010526-01	Comb-Lubricantes	98.55	0.00%	(198.34)	0.00%
	53010526-02	Combustibles y lubricantes	-	0.00%	(198.99)	0.00%
	53010528-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	16.02	0.00%	(72.09)	0.00%
	53010528-05	Mantenimientos Generales, Maquinaria	120.00	0.00%	(240.00)	0.00%
	53010529-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	322.37	0.01%	(1,289.48)	0.01%
	53010531	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	0.50	0.00%	(2.50)	0.00%
	53010535	Otros Gastos	8.00	0.00%	(58.97)	0.00%
	53010536	Transporte de Personal	30.75	0.00%	(111.12)	0.00%
Total			**4,592.58**	**0.16%**	**17,693.05**	**0.16%**
Facturación			**1,829.97**	**0.06%**	**6,749.50**	**0.06%**
	53010601	Sueldos	850.00	0.03%	(3,400.00)	0.03%
	53010605	Vacaciones	10.48	0.00%	(42.80)	0.00%
	53010606	Aguinaldos	160.54	0.01%	(657.00)	0.01%
	53010607	Indemnizaciones	25.52	0.00%	(104.21)	0.00%
	53010608	Seguro Social - Salud	63.74	0.00%	(260.31)	0.00%
	53010609	Fondo de Pensiones	57.38	0.00%	(234.33)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53010610	Cuota Patronal INSAFORP	8.52	0.00%	(34.79)	0.00%
	53010611	Capacitación al Personal	-	0.00%	(40.00)	0.00%
	53010612	Uniformes	-	0.00%	(16.36)	0.00%
	53010614	Prestaciones al personal	69.47	0.00%	(267.47)	0.00%
	53010617-01	Seguros, Vida	0.31	0.00%	(27.40)	0.00%
	53010617-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(7.08)	0.00%
	53010618	Energía Eléctrica	40.00	0.00%	(160.00)	0.00%
	53010620	Telefono	66.93	0.00%	(118.87)	0.00%
	53010624	Papelería y Utiles	237.92	0.01%	(484.44)	0.00%
	53010628-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	8.01	0.00%	(16.02)	0.00%
	53010629-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	162.65	0.01%	(633.10)	0.01%
	53010631	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	-	0.00%	(4.20)	0.00%
	53010636	Transporte de Personal	68.50	0.00%	(241.12)	0.00%
Total			**1,829.97**	**0.06%**	**6,749.50**	**0.06%**
Gastos Venta			**95,903.78**	**3.25%**	**370,981.48**	**3.30%**
	53020101	Sueldos	12,582.65	0.43%	(48,127.95)	0.43%
	53020103-02	Comisiones, Com. Vendedor	16,000.00	0.54%	(61,516.70)	0.55%
	53020103-03	Comisiones, Com. Terceros	36,864.72	1.25%	(137,647.95)	1.22%
	53020105	Vacaciones	352.09	0.01%	(1,319.83)	0.01%
	53020106	Aguinaldos	4,898.42	0.17%	(18,221.36)	0.16%
	53020107	Indemnizaciones	856.83	0.03%	(3,211.61)	0.03%
	53020108	Seguro Social Salud	826.34	0.03%	(3,682.36)	0.03%
	53020109	Fondo de Pensiones	1,777.55	0.06%	(6,626.27)	0.06%
	53020110	Cuota Patronal INSAFORP	291.55	0.01%	(557.33)	0.00%
	53020111	Capacitación al Personal	-	0.00%	(205.40)	0.00%
	53020113	Gastos de Salud	350.00	0.01%	(1,400.00)	0.01%
	53020114	Prestaciones al personal	444.78	0.02%	(1,859.18)	0.02%
	53020115-01	Viáticos, Gastos de Viaje Locales	1,826.94	0.06%	(6,253.78)	0.06%
	53020115-02	Viáticos, Gastos de Viaje internacional	308.11	0.01%	(2,671.15)	0.02%
	53020116-01	Gastos de Representación Internacional	130.89	0.00%	(490.89)	0.00%
	53020117-01	Seguros, Vida	2.28	0.00%	(205.53)	0.00%
	53020117-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(143.13)	0.00%
	53020117-04	Seguros, Dinero y V.	26.94	0.00%	(107.16)	0.00%
	53020117-05	Seguros, Fidelidad	15.92	0.00%	(368.09)	0.00%
	53020117-06	Seguros, Resp. C.	8.48	0.00%	(33.80)	0.00%
	53020117-09	Seguros, Trasn. Exp.	542.75	0.02%	(996.94)	0.01%
	53020117-10	Seguros, vehiculos	682.07	0.02%	(3,196.43)	0.03%
	53020118	Energía Eléctrica	243.00	0.01%	(1,037.34)	0.01%
	53020119	Agua Potable	1.15	0.00%	(2.86)	0.00%
	53020120	Telefono	925.46	0.03%	(1,964.26)	0.02%
	53020121	Correo y encomiendas	-	0.00%	(16.70)	0.00%
	53020122	Alquileres	111.11	0.00%	(444.44)	0.00%
	53020123	Cuotas y Suscripciones	1,465.05	0.05%	(10,276.40)	0.09%
	53020124	Papelería y Utiles	57.72	0.00%	(183.06)	0.00%
	53020125-07	Honorarios, Serv. Consultoria	500.00	0.02%	(2,000.00)	0.02%
	53020126-01	Comb-Lub, P-315442 Juan Landa	142.47	0.00%	(547.40)	0.00%
	53020126-02	Comb-Lub, P-620716 Rober Riva	176.46	0.01%	(651.21)	0.01%
	53020126-04	Comb-Lub, Comb. Eduardo B	401.73	0.01%	(1,642.69)	0.01%
	53020126-05	Combustibles P160-746 Artiga	219.24	0.01%	(765.28)	0.01%
	53020126-06	Combustibles P169-283 Roberto Lopez	196.91	0.01%	(795.12)	0.01%
	53020126-07	Combustibles P237295 Grijalva	266.80	0.01%	(919.26)	0.01%
	53020126-08	Combustibles P187547 Sabaleta	207.87	0.01%	(750.16)	0.01%
	53020126-09	Combustibles P347-995 Alfredo	194.60	0.01%	(670.71)	0.01%
	53020126-10	Combustibles P293-749 Javier R	172.50	0.01%	(607.23)	0.01%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53020126-19	Combustibles P169-283 Alfredo	43.00	0.00%	(43.00)	0.00%
	53020127-01	Mantenimientos Javier R P293-749	20.00	0.00%	(135.69)	0.00%
	53020127-02	Mantenimientos Juan Landaverde P-315442	331.77	0.01%	(929.02)	0.01%
	53020127-03	Mantenimientos Edenilson P-585917	18.00	0.00%	(72.00)	0.00%
	53020127-04	Mantenimientos P-620716 roberto rivas	71.78	0.00%	(333.27)	0.00%
	53020127-05	Mantenimientos Jenni O	18.00	0.00%	(150.00)	0.00%
	53020127-06	Mantenimientos Mant. Eduardo B	221.62	0.01%	(630.66)	0.01%
	53020127-07	Mantto. P160-746 Artiga	56.45	0.00%	(315.03)	0.00%
	53020127-08	Mantto. Vehiculo Roberto López	18.00	0.00%	(1,251.64)	0.01%
	53020127-09	Mantto. P295237 Grijalva	18.00	0.00%	(554.41)	0.00%
	53020127-10	Mantto. Cesar Sabaleta	1,043.61	0.04%	(1,850.65)	0.02%
	53020127-11	Mantto. P347-995 alfredo	72.01	0.00%	(775.05)	0.01%
	53020127-18	Mantto. P160-746 Artiga	-	0.00%	(327.73)	0.00%
	53020127-20	Mantto. P295237 Grijalva	-	0.00%	(204.00)	0.00%
	53020127-23	Mantto. P293-749	18.00	0.00%	(18.00)	0.00%
	53020128-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	64.25	0.00%	(104.30)	0.00%
	53020129-01	Depreciaciones, Edificios	53.82	0.00%	(215.28)	0.00%
	53020129-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	60.03	0.00%	(238.59)	0.00%
	53020129-03	Depreciaciones, Maquinaria y Equipo	35.03	0.00%	(140.12)	0.00%
	53020129-04	Depreciaciones, Vehiculos	2,576.80	0.09%	(10,307.20)	0.09%
	53020132	Publicaciones	-	0.00%	(65.56)	0.00%
	53020135	Otros Gastos	883.26	0.03%	(3,699.44)	0.03%
	53020136	Transporte de Personal	10.25	0.00%	(31.16)	0.00%
	53020137	Seguridad de instalaciones	404.22	0.01%	(1,743.20)	0.02%
	53020139	Transportes y fletes	-	0.00%	(180.71)	0.00%
	53020140	Tramites Aduanales	-	0.00%	(12.00)	0.00%
	53020141	Atencion a Clientes	105.30	0.00%	(602.92)	0.01%
	53020142	Atencion Veterinaria	2,053.00	0.07%	(8,551.38)	0.08%
	53020145	Inscripciones MAG	3,386.20	0.11%	(8,932.51)	0.08%
	53020146	Regencias	250.00	0.01%	(6,350.00)	0.06%
	53020148	Registro de Marcas y Patentes	-	0.00%	(100.00)	0.00%
Total			**95,903.78**	**3.25%**	**370,981.48**	**3.30%**
Gastos de Venta mascota			**8,948.97**	**0.30%**	**39,282.36**	**0.35%**
	53020201	Sueldos	364.00	0.01%	(1,456.00)	0.01%
	53020203-01	Comisiones, Empleados	163.64	0.01%	(163.64)	0.00%
	53020203-03	Comisiones, Terceros	845.00	0.03%	(5,487.75)	0.05%
	53020205	Vacaciones	7.76	0.00%	(30.76)	0.00%
	53020206	Aguinaldos	131.05	0.00%	(221.05)	0.00%
	53020207	Indemnizaciones	18.88	0.00%	(74.89)	0.00%
	53020208	Seguro Social Salud	47.20	0.00%	(187.20)	0.00%
	53020209	Fondo de Pensiones	42.49	0.00%	(168.52)	0.00%
	53020210	Cuota Patronal INSAFORP	5.25	0.00%	(21.89)	0.00%
	53020211	Capacitación al Personal	-	0.00%	(200.00)	0.00%
	53020212	Uniformes	-	0.00%	(19.44)	0.00%
	53020214	Prestaciones al personal	64.47	0.00%	(244.47)	0.00%
	53020215-01	Viáticos, Gastos de Viaje Locales	106.90	0.00%	(509.90)	0.00%
	53020217-01	Seguros, Vida	1.98	0.00%	(178.14)	0.00%
	53020217-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(143.13)	0.00%
	53020217-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(89.31)	0.00%
	53020217-06	Seguros, Resp. C.	0.90	0.00%	(3.60)	0.00%
	53020217-10	Seguros, vehiculos	89.09	0.00%	(509.09)	0.00%
	53020218	Energía Eléctrica	14.00	0.00%	(56.00)	0.00%
	53020220	Telefono	355.13	0.01%	(438.23)	0.00%
	53020224	Papelería y Utiles	0.66	0.00%	(4.58)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53020226-07	CombLub, Jenni Orellana	121.89	0.00%	(459.10)	0.00%
	53020226-10	CombLub, Varica 697-966 Adelso	124.39	0.00%	(487.49)	0.00%
	53020227-02	Mantenimientos P-217534	-	0.00%	(38.00)	0.00%
	53020227-07	Mantenimientos Jenni Or	278.95	0.01%	(1,168.00)	0.01%
	53020227-11	Mantenimientos Varica 697-966 Adelso	-	0.00%	(505.07)	0.00%
	53020229-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	380.16	0.01%	(1,287.48)	0.01%
	53020229-04	Depreciaciones, Vehiculos	934.97	0.03%	(2,573.70)	0.02%
	53020235	Otros Gastos	4.00	0.00%	(270.73)	0.00%
	53020236	Transporte de Personal	177.92	0.01%	(519.63)	0.00%
	53020239	Transportes y fletes	4,644.29	0.16%	(21,592.12)	0.19%
	53020241	Atencion a Clientes	24.00	0.00%	(31.30)	0.00%
	53020248	Registro de Marcas y Patentes	-	0.00%	(142.15)	0.00%
Total			**8,948.97**	**0.30%**	**39,282.36**	**0.35%**
Gerencia Mercadeo			**33,190.68**	**1.13%**	**151,307.12**	**1.35%**
	53030101	Sueldos	7,105.22	0.24%	(26,981.12)	0.24%
	53030103-02	Comisiones, Com. Vendedor	568.65	0.02%	(1,630.25)	0.01%
	53030105	Vacaciones	95.75	0.00%	(363.03)	0.00%
	53030106	Aguinaldos	1,017.49	0.03%	(3,795.18)	0.03%
	53030107	Indemnizaciones	232.95	0.01%	(883.34)	0.01%
	53030108	Seguro Social Salud	507.31	0.02%	(1,908.12)	0.02%
	53030109	Fondo de Pensiones	524.12	0.02%	(1,987.51)	0.02%
	53030110	Cuota Patronal INSAFORP	63.86	0.00%	(241.27)	0.00%
	53030111	Capacitación al Personal	-	0.00%	(106.48)	0.00%
	53030112	Uniformes	-	0.00%	(435.99)	0.00%
	53030114	Prestaciones al personal	407.47	0.01%	(1,721.96)	0.02%
	53030115	Viáticos, Gastos de Viaje	640.73	0.02%	(2,552.82)	0.02%
	53030118	Energía Eléctrica	99.38	0.00%	(397.52)	0.00%
	53030124	Papelería y Utiles	101.86	0.00%	(322.01)	0.00%
	53030126-01	Comb-Lub, Varica 119-513	414.16	0.01%	(1,413.02)	0.01%
	53030126-02	Comb-Lub, Varica 650-156	399.65	0.01%	(644.18)	0.01%
	53030126-03	Combustible	7.14	0.00%	(16.14)	0.00%
	53030126-04	Combustible	442.98	0.02%	(1,476.09)	0.01%
	53030126-06	Combustible	7.14	0.00%	(7.14)	0.00%
	53030126-14	Comb-Lub, Claudia Rodriguez	180.02	0.01%	(732.90)	0.01%
	53030127-01	Mantenimiento Varica 119-513	77.57	0.00%	(576.37)	0.01%
	53030127-02	Mantenimiento Varica 650-156	249.89	0.01%	(258.20)	0.00%
	53030127-03	Mantenimiento	20.00	0.00%	(20.00)	0.00%
	53030127-04	Mantenimiento	367.08	0.01%	(982.96)	0.01%
	53030127-05	Mantenimiento	-	0.00%	(159.00)	0.00%
	53030127-09	Mantenimiento	-	0.00%	(22.00)	0.00%
	53030127-14	Comb-Lub, Claudia Rodriguez	298.62	0.01%	(1,165.84)	0.01%
	53030128-01	Mantenimientos Generales, Oficina	-	0.00%	(207.55)	0.00%
	53030128-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	170.86	0.01%	(623.73)	0.01%
	53030128-03	Mantenimientos Generales, Edificio	-	0.00%	(256.78)	0.00%
	53030134	Regalías Mascotas	1,455.43	0.05%	(5,262.65)	0.05%
	53030135	Otros Gastos	114.30	0.00%	(9,465.03)	0.08%
	53030138	Seguridad Industrial	-	0.00%	(110.00)	0.00%
	53030140	Tramites Aduanales	-	0.00%	(30.69)	0.00%
	53030141	Atencion a Clientes Mascotas	7.84	0.00%	(68.91)	0.00%
	53030142	Atencion Veterinaria	-	0.00%	(2.20)	0.00%
	53030144	Averías	21.74	0.00%	(21.74)	0.00%
	53030147-01	Publicidad Afiches	-	0.00%	(71.29)	0.00%
	53030147-03	Publicidad, Art. Promocional	1,287.79	0.04%	(3,736.17)	0.03%
	53030147-04	Publicidad, Banners	43.03	0.00%	(95.35)	0.00%
	53030147-05	Publicidad, Brochurs	220.84	0.01%	(595.78)	0.01%
	53030147-14	Publicidad, Muestras	529.15	0.02%	(1,867.86)	0.02%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53030147-17	Publicidad, Perifoneo	-	0.00%	(1,413.60)	0.01%
	53030147-19	Publicidad, Radio	-	0.00%	(396.88)	0.00%
	53030147-24	Publicidad, Calendarios	-	0.00%	(264.58)	0.00%
	53030147-28	Publicidad, Produccion de Arte	-	0.00%	(1,800.00)	0.02%
	53030147-33	Patrocinio	-	0.00%	(155.31)	0.00%
	53030147-34	Publicidad Material POP	352.30	0.01%	(1,077.71)	0.01%
	53030147-35	Mobiliarios	-	0.00%	(154.36)	0.00%
	53030147-36	Regalos Navidad Clientes	-	0.00%	(308.72)	0.00%
	53030148	Registro de Marcas y Patentes	-	0.00%	(697.78)	0.01%
	53030149	Charlas Técnicas Clientes	182.48	0.01%	(875.05)	0.01%
	53030158-02	Publicidad, Alquiler Vallas	250.00	0.01%	(1,000.00)	0.01%
	53030158-03	Publicidad, Art. Promocional	1,209.92	0.04%	(5,936.18)	0.05%
	53030158-04	Publicidad, Banners	93.04	0.00%	(377.84)	0.00%
	53030158-05	Publicidad, Brochurs	130.88	0.00%	(574.05)	0.01%
	53030158-10	Publicidad, Ferias y Expos	-	0.00%	(4,389.09)	0.04%
	53030158-14	Publicidad, Muestras	169.63	0.01%	(717.41)	0.01%
	53030158-15	Publicidad, Murales	1,473.75	0.05%	(6,238.54)	0.06%
	53030158-18	Publicidad, Prensa	-	0.00%	(661.46)	0.01%
	53030158-20	Publicidad, Revistas	350.00	0.01%	(3,870.92)	0.03%
	53030158-21	Publicidad, Rotulos Exteriores	-	0.00%	(1,246.46)	0.01%
	53030158-24	Publicidad, Calendarios	-	0.00%	(2,205.16)	0.02%
	53030158-26	Publicidad, Uniformes deportivos	-	0.00%	(84.96)	0.00%
	53030158-28	Publicidad, Produccion de Arte	-	0.00%	(2,000.00)	0.02%
	53030158-30	Publicidad, Amortización	-	0.00%	(667.00)	0.01%
	53030158-33	Patrocinio	-	0.00%	(108.00)	0.00%
	53030158-34	Publicidad Material POP	113.12	0.00%	(320.13)	0.00%
	53030158-35	Mobiliarios	-	0.00%	(208.82)	0.00%
	53030158-36	Regalos Navidad Clientes	-	0.00%	(1,852.08)	0.02%
	53030158-37	Lanzamientos	131.48	0.00%	(811.69)	0.01%
	53030158-38	Estudios de Mercadeo	-	0.00%	(264.58)	0.00%
	53030158-40	Eventos Institucionales	2,976.55	0.10%	(8,894.97)	0.08%
	53030158-41	Regalías Pecuario	2,261.55	0.08%	(7,201.69)	0.06%
	53030158-42	Atencion a Clientes	15.96	0.00%	(186.53)	0.00%
	53030158-44	Publicidad, asesorias mercadeo	5,800.00	0.20%	(20,950.00)	0.19%
	53030160-01	Donaciones	-	0.00%	(46.68)	0.00%
	53030160-06	Publicidad, Art. Promocional	-	0.00%	(75.58)	0.00%
	53030198	Gastos no Deducibles	-	0.00%	(57.14)	0.00%
Total			**33,190.68**	**1.13%**	**151,307.12**	**1.35%**
Gastos Mantenimiento de Vehículos			**4,336.64**	**0.15%**	**16,404.76**	**0.15%**
	53070401	Sueldos	2,234.55	0.08%	(9,115.05)	0.08%
	53070405	Vacaciones	30.25	0.00%	(129.59)	0.00%
	53070406	Aguinaldos	474.13	0.02%	(2,020.09)	0.02%
	53070407	Indemnizaciones	73.62	0.00%	(315.32)	0.00%
	53070408	Seguro Social - Salud	184.06	0.01%	(788.33)	0.01%
	53070409	Fondo de Pensiones	165.66	0.01%	(709.45)	0.01%
	53070410	Cuota Patronal INSAFORP	24.55	0.00%	(104.27)	0.00%
	53070413	Gastos de Salud	-	0.00%	(34.09)	0.00%
	53070414	Prestaciones al personal	20.74	0.00%	(226.99)	0.00%
	53070417-01	Seguros, Vida	-	0.00%	(189.66)	0.00%
	53070417-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(10.23)	0.00%
	53070421	Correo y encomiendas	36.36	0.00%	(109.08)	0.00%
	53070424	Papelería y Utiles	5.56	0.00%	(14.53)	0.00%
	53070426-01	Comb-Lub, Varica P29-982	76.45	0.00%	(155.55)	0.00%
	53070427-01	Mantenimientos General	79.82	0.00%	(270.17)	0.00%
	53070427-03	Mantenimiento Varica P29-982	18.00	0.00%	(54.00)	0.00%
	53070428	Mantenimientos Generales	16.02	0.00%	(24.03)	0.00%
	53070429-04	Depreciaciones, Vehiculos	115.88	0.00%	(463.52)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53070435	Otros Gastos	580.60	0.02%	(924.60)	0.01%
	53070436	Transporte de Personal	200.39	0.01%	(730.55)	0.01%
	53070438	Seguridad Industrial	-	0.00%	(15.66)	0.00%
Gastos Gerencia Agropecuaria			**11,839.65**	**0.40%**	**48,270.82**	**0.43%**
	53050101	Sueldos	5,874.79	0.20%	(24,293.36)	0.22%
	53050102	Horas Extras	296.35	0.01%	(467.18)	0.00%
	53050104-01	Bonificaciones, empleados	-	0.00%	(1,985.13)	0.02%
	53050105	Vacaciones	76.09	0.00%	(322.50)	0.00%
	53050106	Aguinaldos	1,251.08	0.04%	(5,317.16)	0.05%
	53050107	Indemnizaciones	185.14	0.01%	(784.83)	0.01%
	53050108	Seguro Social - Salud	235.41	0.01%	(925.73)	0.01%
	53050109	Fondo de Pensiones	416.54	0.01%	(1,765.80)	0.02%
	53050110	Cuota Patronal INSAFORP	25.61	0.00%	(103.80)	0.00%
	53050112	Uniformes	19.81	0.00%	(116.42)	0.00%
	53050114	Prestaciones al personal	234.14	0.01%	(511.67)	0.00%
	53050115	Viáticos, Gastos de Viaje	243.22	0.01%	(754.36)	0.01%
	53050117-01	Seguros, Vida	0.76	0.00%	(0.76)	0.00%
	53050117-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(1,582.80)	0.01%
	53050117-04	Seguros, Dinero y V.	26.84	0.00%	(107.06)	0.00%
	53050118	Energía Eléctrica	50.00	0.00%	(200.00)	0.00%
	53050120	Telefono	453.38	0.02%	(1,039.52)	0.01%
	53050124	Papelería y Utiles	15.43	0.00%	(63.81)	0.00%
	53050125-01	Honorarios, Tram. judiciales	385.00	0.01%	(810.00)	0.01%
	53050125-05	Honorarios, Serv. Asesoria	535.00	0.02%	(2,140.00)	0.02%
	53050126-01	Comb-Lub, Ing. Julio Vega	175.95	0.01%	(477.97)	0.00%
	53050126-02	Comb-Lub, Mauricio Flamen	157.05	0.01%	(157.05)	0.00%
	53050127-01	Mantenimientos Ing. Julio Vega	250.00	0.01%	(916.84)	0.01%
	53050127-02	Mantenimientos Mauricio Flamen	246.20	0.01%	(987.03)	0.01%
	53050128-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	16.02	0.00%	(66.75)	0.00%
	53050129-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	203.76	0.01%	(632.49)	0.01%
	53050129-04	Depreciaciones, Vehiculos	187.92	0.01%	(793.55)	0.01%
	53050131	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	-	0.00%	(3.76)	0.00%
	53050134	Regalías	-	0.00%	(0.80)	0.00%
	53050135	Otros Gastos	196.16	0.01%	(390.56)	0.00%
	53050136	Transporte de Personal	61.75	0.00%	(232.18)	0.00%
	53050138	Seguridad Industrial	-	0.00%	(97.25)	0.00%
	53050139	Transportes y fletes	-	0.00%	(50.00)	0.00%
	53050141	Atencion a Clientes	-	0.00%	(120.35)	0.00%
	53050142	Atencion Veterinaria	20.25	0.00%	(52.35)	0.00%
Total			**11,839.65**	**0.40%**	**48,270.82**	**0.43%**
Gastos Ventas Granjas			**13,462.18**	**0.46%**	**58,512.27**	**0.52%**
	53050201	Sueldos	2,625.00	0.09%	(9,875.00)	0.09%
	53050202	Horas Extras	355.85	0.01%	(1,720.19)	0.02%
	53050203-02	Comisiones, Com. Vendedor	409.18	0.01%	(1,207.83)	0.01%
	53050203-03	Comisiones, Com. Terceros	988.55	0.03%	(2,723.07)	0.02%
	53050204-02	Bonificaciones, Vendedores	-	0.00%	(209.19)	0.00%
	53050205	Vacaciones	38.10	0.00%	(159.24)	0.00%
	53050206	Aguinaldos	535.54	0.02%	(2,264.27)	0.02%
	53050207	Indemnizaciones	92.69	0.00%	(387.44)	0.00%
	53050208	Seguro Social Salud	231.75	0.01%	(954.01)	0.01%
	53050209	Fondo de Pensiones	208.58	0.01%	(871.81)	0.01%
	53050210	Cuota Patronal INSAFORP	30.64	0.00%	(123.69)	0.00%
	53050212	Uniformes	56.25	0.00%	(225.00)	0.00%
	53050214	Prestaciones al personal	260.00	0.01%	(1,067.00)	0.01%
	53050215	Viáticos, Gastos de Viaje	130.35	0.00%	(807.06)	0.01%
	53050217-01	Seguros, Vida	0.25	0.00%	0.25	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53050217-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(68.73)	0.00%
	53050217-10	Seguros, vehiculos	341.35	0.01%	(1,734.34)	0.02%
	53050218	Energía Eléctrica	50.00	0.00%	(200.00)	0.00%
	53050220	Telefono	223.12	0.01%	(892.48)	0.01%
	53050222	Alquileres	200.00	0.01%	(700.00)	0.01%
	53050224	Papelería y Utiles	174.62	0.01%	(614.89)	0.01%
	53050225-01	Honorarios, Tram. judiciales	-	0.00%	(650.00)	0.01%
	53050225-05	Honorarios, Serv. Asesoria	-	0.00%	(165.00)	0.00%
	53050226-03	Comb-Lub, P-100-096	8.99	0.00%	(137.31)	0.00%
	53050226-06	Comb-Lub, Combust. Otros	13.48	0.00%	(13.48)	0.00%
	53050226-07	Comb-Lub, Comb. P650159	9.03	0.00%	(9.03)	0.00%
	53050226-10	Comb-Lub, C72-866-2011	826.41	0.03%	(3,186.44)	0.03%
	53050226-11	Comb-Lub, C81029-2011	757.10	0.03%	(2,102.95)	0.02%
	53050226-12	Comb-Lub, P67535	752.64	0.03%	(3,092.20)	0.03%
	53050226-13	Comb-Lub, P458-420 Blindado	-	0.00%	(9.86)	0.00%
	53050226-15	Comb-Lub, P276-203 Mauricio Flamenco	94.76	0.00%	(755.44)	0.01%
	53050226-16	Comb-Lub, P461-687 Granjas	27.96	0.00%	(943.12)	0.01%
	53050227-01	Mantenimientos C-100096	-	0.00%	(161.42)	0.00%
	53050227-06	Mantenimientos Otros	72.00	0.00%	(306.00)	0.00%
	53050227-10	Mantenimiento C72-866-2011	302.99	0.01%	(1,077.66)	0.01%
	53050227-11	Mantenimiento C81029-2011	49.52	0.00%	(1,567.09)	0.01%
	53050227-12	Mantenimiento -67535	145.98	0.00%	(1,884.72)	0.02%
	53050227-13	Mantenimiento P458-420 Blindad	279.00	0.01%	(2,860.73)	0.03%
	53050227-16	Mantenimiento, P461-687 Granjas	18.00	0.00%	(209.63)	0.00%
	53050229-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	37.52	0.00%	(1,173.81)	0.01%
	53050229-04	Depreciaciones, Vehiculos	2,850.84	0.10%	(10,726.71)	0.10%
	53050235	Otros Gastos	76.31	0.00%	(399.05)	0.00%
	53050236	Transporte de Personal	100.00	0.00%	(100.00)	0.00%
	53050241	Atencion a Clientes	-	0.00%	(27.57)	0.00%
	53050255	Otros costos relacionados	88.33	0.00%	(148.06)	0.00%
Total			**13,462.18**	**0.46%**	**58,512.27**	**0.52%**
Gastos Pollo Procesado			**5,504.12**	**0.19%**	**21,338.68**	**0.19%**
	53050301	Sueldos	972.61	0.03%	(4,379.03)	0.04%
	53050302	Horas Extras	-	0.00%	(81.67)	0.00%
	53050303-02	Comisiones, Com. Vendedor	628.86	0.02%	(2,130.51)	0.02%
	53050303-03	Comisiones, Com. Terceros	866.23	0.03%	(866.23)	0.01%
	53050305	Vacaciones	18.16	0.00%	(76.26)	0.00%
	53050306	Aguinaldos	242.15	0.01%	(1,016.86)	0.01%
	53050307	Indemnizaciones	44.19	0.00%	(826.32)	0.01%
	53050308	Seguro Social Salud	110.49	0.00%	(463.92)	0.00%
	53050309	Fondo de Pensiones	99.43	0.00%	(417.53)	0.00%
	53050310	Cuota Patronal INSAFORP	14.25	0.00%	(60.05)	0.00%
	53050312	Uniformes	101.25	0.00%	(405.00)	0.00%
	53050314	Prestaciones al personal	468.00	0.02%	(1,872.00)	0.02%
	53050315	Viáticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(224.05)	0.00%
	53050317-01	Seguros, Vida	3.84	0.00%	(3.84)	0.00%
	53050317-07	Seguros, Trans. Int.	80.79	0.00%	(370.77)	0.00%
	53050318	Energía Eléctrica	50.00	0.00%	(200.00)	0.00%
	53050320	Telefono	143.73	0.00%	(513.48)	0.00%
	53050324	Papelería y Utiles	56.50	0.00%	(213.60)	0.00%
	53050326-01	Comb-Lub, 170-708	36.95	0.00%	(69.62)	0.00%
	53050326-02	Comb-Lub, P/217534	23.80	0.00%	(23.80)	0.00%
	53050326-03	Combustibles Otros	174.99	0.01%	(1,308.40)	0.01%
	53050326-05	Combustible 493-109	22.07	0.00%	(66.82)	0.00%
	53050326-06	Combustible P-614-616	7.03	0.00%	(32.37)	0.00%
	53050326-07	Combustible P-699710.2011	300.39	0.01%	(327.47)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

		ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
53050326-08	Combustible P-699643-2011	245.48	0.01%	(268.96)	0.00%
53050327-02	Mantenimientos P-217-534	74.35	0.00%	(110.03)	0.00%
53050327-03	Mantenimiento otros	11.00	0.00%	(464.94)	0.00%
53050327-05	Mantenimiento 493-109	-	0.00%	(391.98)	0.00%
53050327-06	Mantenimientos P-614-616	179.44	0.01%	(562.30)	0.01%
53050327-07	Mantenimiento P-699710-2011	61.64	0.00%	(726.42)	0.01%
53050327-08	Mantenimiento P-699643-2011	98.57	0.00%	(543.88)	0.00%
53050329-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	164.87	0.01%	(659.48)	0.01%
53050329-04	Depreciaciones, Vehiculos	183.06	0.01%	(832.24)	0.01%
53050335	Otros Gastos	20.00	0.00%	(71.74)	0.00%
53050336	Transporte de Personal	-	0.00%	(31.74)	0.00%
53050338	Seguridad Industrial	-	0.00%	(142.50)	0.00%
53050341	Atencion a Clientes	-	0.00%	(3.50)	0.00%
53050355	Otros costos relacionados	-	0.00%	(50.00)	0.00%
53050399	Factor de Aplicación de Costos	-	0.00%	(529.37)	0.00%
Total		**5,504.12**	**0.19%**	**21,338.68**	**0.19%**
Gastos de Junta Directiva		**15,746.81**	**0.53%**	**57,601.64**	**0.51%**
53060114	Prestaciones al personal	57.00	0.00%	(276.63)	0.00%
53060124	Papelería y Utiles	304.69	0.01%	(1,632.56)	0.01%
53060125	Honorarios Profesionales	10,883.93	0.37%	(36,482.73)	0.32%
53060126	Combustible y Lubricantes	4.77	0.00%	(4.77)	0.00%
53060127	Mantenimientos de Eq. Transporte	-	0.00%	(54.00)	0.00%
53060128	Mantenimientos Generales	-	0.00%	(50.47)	0.00%
53060129	Depreciaciones	1,065.97	0.04%	(4,263.88)	0.04%
53060130	Impuestos Municipales	-	0.00%	(1.28)	0.00%
53060132	Publicaciones	-	0.00%	(34.10)	0.00%
53060133	Donaciones	140.71	0.00%	(816.39)	0.01%
53060135	Otros Gastos	461.55	0.02%	(2,785.56)	0.02%
53060137	Seguridad de Instalaciones	1,712.46	0.06%	(6,849.84)	0.06%
53060138	Seguridad Industrial	10.23	0.00%	(10.23)	0.00%
53060151	Dietas Junta Directiva	1,105.50	0.04%	(4,339.20)	0.04%
Total		**15,746.81**	**0.53%**	**57,601.64**	**0.51%**
Gastos de Gerencia General		**13,263.06**	**0.45%**	**51,202.53**	**0.46%**
53060201	Sueldos	4,000.00	0.14%	(16,000.00)	0.14%
53060205	Vacaciones	49.32	0.00%	(197.28)	0.00%
53060206	Aguinaldos	920.54	0.03%	(3,682.16)	0.03%
53060207	Indemnizaciones	120.00	0.00%	(480.00)	0.00%
53060208	Seguro Social Salud	75.00	0.00%	(300.00)	0.00%
53060209	Fondo de Pensiones	270.00	0.01%	(1,080.00)	0.01%
53060210	Cuota Patronal INSAFORP	6.86	0.00%	(27.44)	0.00%
53060212	Uniformes	-	0.00%	(45.36)	0.00%
53060214	Prestaciones al personal	-	0.00%	(3.00)	0.00%
53060215	Viáticos, Gastos de Viaje	130.45	0.00%	(630.45)	0.01%
53060216	Gastos de Representación	2,000.00	0.07%	(10,000.00)	0.09%
53060217-01	Seguro de Vida	1,022.45	0.03%	(4,036.01)	0.04%
53060217-05	Seguros, Fidelidad	2.20	0.00%	(8.80)	0.00%
53060217-06	Seguros, Resp. C.	1.17	0.00%	(4.68)	0.00%
53060217-10	Seguro de vehiculo	185.55	0.01%	(823.35)	0.01%
53060220	Telefono	298.86	0.01%	(506.62)	0.00%
53060224	Papelería y Utiles	-	0.00%	(39.82)	0.00%
53060225	Honorarios Profesionales	1,000.00	0.03%	(1,000.00)	0.01%
5306022601	Combustible Ing. Duarte	95.59	0.00%	(374.77)	0.00%
53060227	Mantenimientos de Eq. Transporte	66.37	0.00%	(327.56)	0.00%
53060229	Depreciaciones	732.65	0.02%	(2,813.42)	0.03%
53060233	Donaciones	869.45	0.03%	(3,194.61)	0.03%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53060235	Otros Gastos	64.47	0.00%	(64.47)	0.00%
	53060237	Seguridad de Instalaciones	1,352.13	0.05%	(5,562.73)	0.05%
Total			**13,263.06**	**0.45%**	**51,202.53**	**0.46%**
Gastos de Recursos Humanos			**2,923.11**	**0.10%**	**11,821.61**	**0.11%**
	53060301	Sueldos	1,560.00	0.05%	(6,240.00)	0.06%
	53060305	Vacaciones	20.20	0.00%	(77.86)	0.00%
	53060306	Aguinaldos	316.06	0.01%	(1,209.64)	0.01%
	53060307	Indemnizaciones	49.17	0.00%	(189.57)	0.00%
	53060308	Seguro Social Salud	122.95	0.00%	(474.01)	0.00%
	53060309	Fondo de Pensiones	110.64	0.00%	(426.54)	0.00%
	53060310	Cuota Patronal INSAFORP	13.44	0.00%	(52.92)	0.00%
	53060311-01	Capacitación al Personal, Adm	-	0.00%	(37.17)	0.00%
	53060311-05	Capacitación al Personal, RRH	-	0.00%	(100.00)	0.00%
	53060312	Uniformes	-	0.00%	(20.95)	0.00%
	53060314	Prestaciones al personal	71.47	0.00%	(276.20)	0.00%
	53060315	Viáticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(31.11)	0.00%
	53060317-01	Seguros, Vida	0.31	0.00%	(27.40)	0.00%
	53060317-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(30.45)	0.00%
	53060318	Energía Eléctrica	49.48	0.00%	(197.92)	0.00%
	53060320	Telefono	110.86	0.00%	(215.26)	0.00%
	53060324	Papelería y Utiles	110.20	0.00%	(250.58)	0.00%
	53060326	Comb-Lub,	-	0.00%	(31.36)	0.00%
	53060328-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	64.08	0.00%	(240.19)	0.00%
	53060328-03	Mantenimientos Generales, Edificio	-	0.00%	(16.63)	0.00%
	53060329-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	28.55	0.00%	(114.20)	0.00%
	53060335	Otros Gastos	1.20	0.00%	(134.03)	0.00%
	53060336	Transporte de Personal	44.50	0.00%	(177.62)	0.00%
	53060355	Otros costos relacionados	250.00	0.01%	(1,250.00)	0.01%
Total			**2,923.11**	**0.10%**	**11,821.61**	**0.11%**
Gastos de Ingenieria			**4,109.55**	**0.14%**	**16,183.52**	**0.14%**
	53060401	Sueldos	1,921.48	0.07%	(7,711.48)	0.07%
	53060405	Vacaciones	24.80	0.00%	(96.20)	0.00%
	53060406	Aguinaldos	330.66	0.01%	(1,282.46)	0.01%
	53060407	Indemnizaciones	60.34	0.00%	(234.04)	0.00%
	53060408	Seguro Social Salud	135.86	0.00%	(525.11)	0.00%
	53060409	Fondo de Pensiones	135.78	0.00%	(526.62)	0.00%
	53060410	Cuota Patronal INSAFORP	14.50	0.00%	(56.41)	0.00%
	53060411	Capacitación al Personal	17.61	0.00%	(191.80)	0.00%
	53060412	Uniformes	-	0.00%	(12.60)	0.00%
	53060414	Prestaciones al personal	155.39	0.01%	(431.39)	0.00%
	53060417-01	Seguros, Vida	0.31	0.00%	(27.40)	0.00%
	53060417-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(11.79)	0.00%
	53060418	Energía Eléctrica	40.00	0.00%	(160.00)	0.00%
	53060420	Telefono	15.58	0.00%	(46.74)	0.00%
	53060424	Papelería y Utiles	16.77	0.00%	(76.78)	0.00%
	53060425-10	Honorarios Profesionales	1,000.00	0.03%	(4,000.00)	0.04%
	53060426	Comb-Lub,	171.46	0.01%	(483.13)	0.00%
	53060428-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	8.01	0.00%	(32.04)	0.00%
	53060429-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	55.67	0.00%	(222.68)	0.00%
	53060436	Transporte de Personal	5.33	0.00%	(33.62)	0.00%
	53060438	Seguridad Industrial	-	0.00%	(21.23)	0.00%
Gastos de Informatica			**6,999.52**	**0.24%**	**29,214.04**	**0.26%**
	53060501	Sueldos	3,136.67	0.11%	(14,086.67)	0.13%
	53060505	Vacaciones	47.44	0.00%	(189.69)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53060506	Aguinaldos	635.71	0.02%	(2,511.38)	0.02%
	53060508	Seguro Social Salud	243.76	0.01%	(1,050.22)	0.01%
	53060509	Fondo de Pensiones	259.70	0.01%	(1,038.21)	0.01%
	53060510	Cuota Patronal INSAFORP	27.55	0.00%	(123.36)	0.00%
	53060511	Capacitación al Personal	44.25	0.00%	(842.75)	0.01%
	53060512	Uniformes	-	0.00%	(45.00)	0.00%
	53060514	Prestaciones al personal	225.46	0.01%	(801.46)	0.01%
	53060515	Viáticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(50.99)	0.00%
	53060517-01	Seguros, Vida	0.91	0.00%	(82.21)	0.00%
	53060517-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(12.24)	0.00%
	53060518	Energía Eléctrica	40.00	0.00%	(160.00)	0.00%
	53060520	Telefono	510.68	0.02%	(1,425.52)	0.01%
	53060524	Papelería y Utiles	74.79	0.00%	(258.54)	0.00%
	53060526	Comb-Lub,	99.49	0.00%	(698.33)	0.01%
	53060528-01	Mantenimientos Generales, Oficina	-	0.00%	(327.88)	0.00%
	53060528-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	24.03	0.00%	(96.12)	0.00%
	53060528-05	Mantenimientos Generales, Maquinaria	-	0.00%	(43.67)	0.00%
	53060529-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	1,504.06	0.05%	(4,725.67)	0.04%
	53060529-03	Depreciaciones, Maquinaria y Equipo	12.02	0.00%	(45.57)	0.00%
	53060536	Transporte de Personal	113.00	0.00%	(510.79)	0.00%
	53060538	Seguridad Industrial	-	0.00%	(87.77)	0.00%
Total			**6,999.52**	**0.24%**	**29,214.04**	**0.26%**
Gastos de Laboratorio Físico			**5,722.86**	**0.19%**	**22,205.59**	**0.20%**
	5306060101	Sueldos	2,380.00	0.08%	(9,480.00)	0.08%
	5306060102	Horas Extras	209.75	0.01%	(344.40)	0.00%
	5306060105	Vacaciones	31.92	0.00%	(122.05)	0.00%
	5306060106	Aguinaldos	319.28	0.01%	(1,253.24)	0.01%
	5306060107	Indemnizaciones	77.69	0.00%	(296.97)	0.00%
	5306060108	Seguro Social Salud	194.25	0.01%	(742.58)	0.01%
	5306060109	Fondo de Pensiones	174.79	0.01%	(668.18)	0.01%
	5306060110	Cuota Patronal INSAFORP	24.72	0.00%	(96.53)	0.00%
	5306060111	Capacitación al Personal	-	0.00%	(100.00)	0.00%
	5306060112	Uniformes	-	0.00%	(54.48)	0.00%
	5306060113	Gastos de Salud	-	0.00%	(14.61)	0.00%
	5306060114	Prestaciones al personal	138.47	0.00%	(659.24)	0.01%
	5306060115	Viáticos, Gastos de Viaje	18.00	0.00%	(51.00)	0.00%
	5306060117-01	Seguros, Vida	0.61	0.00%	(54.82)	0.00%
	5306060117-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(15.90)	0.00%
	5306060117-10	Seguros Vehiculos	-	0.00%	(140.55)	0.00%
	5306060118	Energía Eléctrica	60.00	0.00%	(240.00)	0.00%
	5306060120	Telefono	30.63	0.00%	(51.41)	0.00%
	5306060124	Papelería y Utiles	13.03	0.00%	(159.53)	0.00%
	5306060127	Mantenimientos de Eq. Transporte	-	0.00%	(18.00)	0.00%
	5306060128-01	Mantenimientos Generales, Ofic	3.72	0.00%	(3.72)	0.00%
	5306060128-02	Mantenimientos Generales, Mobi	8.01	0.00%	(175.85)	0.00%
	5306060128-05	Mantenimientos Generales, Maqu	-	0.00%	(7.04)	0.00%
	5306060129-01	Depreciaciones, Edificios	56.07	0.00%	(224.28)	0.00%
	5306060129-03	Depreciaciones, Maquinaria y E	1,156.62	0.04%	(4,626.48)	0.04%
	5306060134	Regalías	6.86	0.00%	(6.86)	0.00%
	5306060135	Otros Gastos	294.18	0.01%	(546.63)	0.00%
	5306060136	Transporte de Personal	134.26	0.00%	(589.10)	0.01%
	5306060137	Seguridad de instalaciones	302.91	0.01%	(555.55)	0.00%
	5306060138	Seguridad Industrial	54.09	0.00%	(246.58)	0.00%
	5306060150	Materiales para Laboratorio	33.00	0.00%	(594.25)	0.01%
	5306060154	Analisis de Laboratorio	-	0.00%	(65.76)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

		ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
Total		**5,722.86**	**0.19%**	**22,205.59**	**0.20%**
Gastos de Laboratorio Químico		**5,237.20**	**0.18%**	**18,862.78**	**0.17%**
5306060201	Sueldos	1,550.00	0.05%	(6,200.00)	0.06%
5306060205	Vacaciones	19.12	0.00%	(77.12)	0.00%
5306060206	Aguinaldos	307.40	0.01%	(1,238.23)	0.01%
5306060207	Indemnizaciones	46.50	0.00%	(187.58)	0.00%
5306060208	Seguro Social Salud	101.26	0.00%	(408.97)	0.00%
5306060209	Fondo de Pensiones	104.62	0.00%	(422.03)	0.00%
5306060210	Cuota Patronal INSAFORP	10.36	0.00%	(41.97)	0.00%
5306060211	Capacitación al Personal	270.67	0.01%	(414.92)	0.00%
5306060212	Uniformes	-	0.00%	(30.00)	0.00%
5306060213	Gastos de Salud	-	0.00%	(4.87)	0.00%
5306060214	Prestaciones al personal	65.00	0.00%	(272.00)	0.00%
5306060215	Viaticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(44.32)	0.00%
5306060216	Gastos de Representación	-	0.00%	(17.90)	0.00%
5306060217-01	Seguros, Vida	0.31	0.00%	(27.40)	0.00%
5306060217-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(23.25)	0.00%
5306060218	Energía Eléctrica	115.00	0.00%	(460.00)	0.00%
5306060220	Telefono	15.58	0.00%	(46.74)	0.00%
5306060224	Papelería y Utiles	19.12	0.00%	(27.21)	0.00%
5306060226-01	Comb-Lub, Varica 52-249	150.88	0.01%	(333.41)	0.00%
5306060226-02	Comb-Lub, Hector Villanueva	100.00	0.00%	(393.48)	0.00%
5306060227-01	Mantenimientos Varica P52-249	21.18	0.00%	(70.75)	0.00%
5306060228-02	Mantenimientos Generales, Mobi	16.02	0.00%	(103.95)	0.00%
5306060228-05	Mantenimientos Generales, Maqu	0.35	0.00%	(0.35)	0.00%
5306060229-01	Depreciaciones, Edificios	41.57	0.00%	(166.28)	0.00%
5306060229-02	Depreciaciones, Mobiliario y E	113.01	0.00%	(404.85)	0.00%
5306060229-03	Depreciaciones, Maquinaria y E	23.30	0.00%	(93.20)	0.00%
5306060229-04	Depreciaciones, Vehiculos	433.51	0.01%	(1,734.04)	0.02%
5306060235	Otros Gastos	119.89	0.00%	(232.25)	0.00%
5306060236	Transporte de Personal	67.13	0.00%	(172.62)	0.00%
5306060237	Seguridad de instalaciones	-	0.00%	(529.77)	0.00%
5306060238	Seguridad Industrial	-	0.00%	(11.96)	0.00%
5306060250	Materiales para Laboratorio	754.84	0.03%	(3,031.43)	0.03%
5306060254	Analisis de Laboratorio	-	0.00%	(263.93)	0.00%
5306060257	Microbiología	81.68	0.00%	(81.68)	0.00%
5306060259	Elaboración de desinfectantes	688.90	0.02%	(1,294.32)	0.01%
Total		**5,237.20**	**0.18%**	**18,862.78**	**0.17%**
Administración de la Demanda		**18,925.18**	**0.64%**	**59,808.33**	**0.53%**
53070101	Sueldos	6,589.16	0.22%	(26,367.33)	0.23%
53070102	Horas Extras	79.08	0.00%	(376.66)	0.00%
53070105	Vacaciones	92.90	0.00%	(339.86)	0.00%
53070106	Aguinaldos	1,427.01	0.05%	(5,283.49)	0.05%
53070107	Indemnizaciones	226.06	0.01%	(826.83)	0.01%
53070108	Seguro Social Salud	377.57	0.01%	(1,316.54)	0.01%
53070109	Fondo de Pensiones	508.61	0.02%	(1,860.07)	0.02%
53070110	Cuota Patronal INSAFORP	46.10	0.00%	(158.61)	0.00%
53070111	Capacitación al Personal	270.67	0.01%	(370.67)	0.00%
53070112	Uniformes	-	0.00%	(149.87)	0.00%
53070114	Prestaciones al personal	262.47	0.01%	(1,068.47)	0.01%
53070115	Viáticos, Gastos de Viaje	130.46	0.00%	(130.46)	0.00%
53070117-01	Seguro vida	7.66	0.00%	(222.68)	0.00%
53070117-05	Seguros, Fidelidad	5.82	0.00%	(41.28)	0.00%
53070117-06	Seguros, Resp. C.	3.04	0.00%	(12.16)	0.00%
53070118	Energía Eléctrica	70.00	0.00%	(280.00)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53070120	Telefono	88.30	0.00%	(264.90)	0.00%
	53070124	Papelería y Utiles	42.46	0.00%	(91.33)	0.00%
	53070126	Comb-Lub,	178.88	0.01%	(845.39)	0.01%
	53070127	Mantenimientos de Eq. Transporte	18.00	0.00%	(18.00)	0.00%
	53070128	Mantenimientos Generales	8.01	0.00%	(33.37)	0.00%
	53070129	Depreciaciones	4,094.96	0.14%	(16,344.48)	0.15%
	53070135	Otros Gastos	53.87	0.00%	(147.85)	0.00%
	53070136	Transporte de Personal	125.33	0.00%	(878.35)	0.01%
	53070138	Seguridad Industrial	-	0.00%	(95.67)	0.00%
	53070154	Analisis de Laboratorio	-	0.00%	(44.25)	0.00%
	53070155	Otros costos relacionados	4,234.08	0.14%	(2,239.76)	0.02%
Total			**18,925.18**	**0.64%**	**59,808.33**	**0.53%**
Compras Generales			**5,524.68**	**0.19%**	**20,480.69**	**0.18%**
	53070201	Sueldos	2,837.00	0.10%	(10,443.34)	0.09%
	53070202	Horas Extras	-	0.00%	(81.96)	0.00%
	53070205	Vacaciones	34.98	0.00%	(131.01)	0.00%
	53070206	Aguinaldos	507.44	0.02%	(1,912.53)	0.02%
	53070207	Indemnizaciones	85.12	0.00%	(318.82)	0.00%
	53070208	Seguro Social Salud	197.78	0.01%	(762.79)	0.01%
	53070209	Fondo de Pensiones	191.52	0.01%	(717.34)	0.01%
	53070211	Capacitación al Personal	-	0.00%	(100.00)	0.00%
	53070212	Uniformes	-	0.00%	(55.89)	0.00%
	53070214	Prestaciones al personal	119.97	0.00%	(516.97)	0.00%
	53070215	Viáticos, Gastos de Viaje	-	0.00%	(279.34)	0.00%
	53070217-01	Seguros, Vida	2.07	0.00%	(54.06)	0.00%
	53070217-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(17.61)	0.00%
	53070217-08	Seguros, Trans. Imp.	32.26	0.00%	(360.47)	0.00%
	53070218	Energía Eléctrica	50.00	0.00%	(200.00)	0.00%
	53070220	Telefono	81.21	0.00%	(174.71)	0.00%
	53070221	Correo y encomiendas	21.82	0.00%	(65.46)	0.00%
	53070224	Papelería y Utiles	131.34	0.00%	(514.21)	0.00%
	53070225-02	Honorarios, Serv. Descarga	-	0.00%	(315.55)	0.00%
	53070225-10	Honorarios Profesionales	-	0.00%	(329.41)	0.00%
	53070226	Comb-Lub,	-	0.00%	(66.66)	0.00%
	53070226-01	Comb-Lub	100.00	0.00%	(189.94)	0.00%
	53070228-01	Mantenimientos Generales	24.03	0.00%	(64.05)	0.00%
	53070229-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	279.22	0.01%	(1,116.88)	0.01%
	53070235	Otros Gastos	638.87	0.02%	(952.15)	0.01%
	53070236	Transporte de Personal	89.00	0.00%	(334.64)	0.00%
	53070237	Seguridad de instalaciones	101.05	0.00%	(404.90)	0.00%
Total			**5,524.68**	**0.19%**	**20,480.69**	**0.18%**
Bodega y Distribución			**7,111.11**	**0.24%**	**14,867.89**	**0.13%**
	53070301	Sueldos	4,021.24	0.14%	(17,318.85)	0.15%
	53070302	Horas Extras	612.61	0.02%	(2,068.14)	0.02%
	53070305	Vacaciones	48.52	0.00%	(206.43)	0.00%
	53070306	Aguinaldos	782.37	0.03%	(3,275.68)	0.03%
	53070307	Indemnizaciones	118.02	0.00%	(502.06)	0.00%
	53070308	Seguro Social Salud	279.95	0.01%	(1,194.80)	0.01%
	53070309	Fondo de Pensiones	265.46	0.01%	(1,129.32)	0.01%
	53070310	Cuota Patronal INSAFORP	34.23	0.00%	(146.90)	0.00%
	53070311	Capacitación al Personal	-	0.00%	(54.00)	0.00%
	53070312	Uniformes	-	0.00%	(62.60)	0.00%
	53070313	Gastos de Salud	-	0.00%	(58.44)	0.00%
	53070314	Prestaciones al personal	62.60	0.00%	(481.83)	0.00%
	53070315	Viáticos, Gastos de Viaje	91.36	0.00%	(248.36)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
	53070317-01	Seguros, Vida	7.88	0.00%	(317.32)	0.00%
	53070317-02	Seguros, Todo R.	-	0.00%	(708.93)	0.01%
	53070317-05	Seguros, Fidelidad	-	0.00%	(191.85)	0.00%
	53070317-07	Seguros, Trans. Int.	416.68	0.01%	(1,166.68)	0.01%
	53070317-10	Seguros, vehiculos	914.22	0.03%	(3,105.03)	0.03%
	53070318	Energía Eléctrica	50.00	0.00%	(200.00)	0.00%
	53070320	Telefono	77.76	0.00%	(212.80)	0.00%
	53070324	Papelería y Utiles	69.53	0.00%	(304.89)	0.00%
	53070325-10	Honorarios Profesionales	1,948.95	0.07%	(3,174.46)	0.03%
	53070326-01	Comb-Lub, Montacarga Log	-	0.00%	(22.75)	0.00%
	53070326-02	Comb-Lub, Rastra Freightl	-	0.00%	(10.13)	0.00%
	53070326-03	Comb-Lub, Isuzu 108-090	5.96	0.00%	(5.96)	0.00%
	53070326-05	Comb-Lub, Granel Freight 69296	38.42	0.00%	(38.42)	0.00%
	53070326-06	Comb-Lub, Comb. Otros	-	0.00%	(32.94)	0.00%
	53070326-07	Comb-Lub, Comb. C-88-517	270.06	0.01%	(900.07)	0.01%
	53070326-15	Comb-Lub, C78-435	409.65	0.01%	(1,088.83)	0.01%
	53070326-17	Combustible Cabezal 1	19.41	0.00%	(982.88)	0.01%
	53070326-18	Comb-Lub, C-94312 Granelera PT	77.43	0.00%	(599.94)	0.01%
	53070326-19	Comb-Lub, P-461-715 ISUZU 2.5 TM	-	0.00%	(103.71)	0.00%
	53070327-01	Mantenimientos Montaca	229.23	0.01%	(408.30)	0.00%
	53070327-04	Mantenimientos C-110471	-	0.00%	(15.49)	0.00%
	53070327-05	Mantenimientos C-69-296	-	0.00%	(18.00)	0.00%
	53070327-06	Mantenimientos RE-2833	-	0.00%	(17.59)	0.00%
	53070327-08	Mantenimientos RE-4715	-	0.00%	(52.20)	0.00%
	53070327-10	Mantenimientos ManttP-153-048	-	0.00%	(0.93)	0.00%
	53070327-12	Mantenimientos C-88517	66.30	0.00%	(699.36)	0.01%
	53070327-13	Mantto.Vehiculo C-XXX-1	18.00	0.00%	(72.00)	0.00%
	53070327-15	Mantenimiento C78-435	591.35	0.02%	(1,247.96)	0.01%
	53070327-17	Mantenimiento Cabezal	340.88	0.01%	(1,429.00)	0.01%
	53070327-18	Mantenimiento C-94312 Granelera PT	1,858.03	0.06%	(4,736.95)	0.04%
	53070327-19	Mantenimiento P-461-715 ISUZU 2.5 TM	22.00	0.00%	(46.67)	0.00%
	53070327-20	Mantenimiento C-xxxxxx Granelera PT Chasis vin 73231	198.65	0.01%	(198.65)	0.00%
	53070328-02	Mantenimientos Generales, Mobiliario	24.00	0.00%	(208.63)	0.00%
	53070329-01	Depreciaciones, Edificios	126.99	0.00%	(507.96)	0.00%
	53070329-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	510.52	0.02%	(2,035.66)	0.02%
	53070329-03	Depreciaciones, Maquinaria y Equipo	1,282.35	0.04%	(5,130.90)	0.05%
	53070329-04	Depreciaciones, Vehiculos	2,759.18	0.09%	(11,036.72)	0.10%
	53070331	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	0.88	0.00%	(2.88)	0.00%
	53070335	Otros Gastos	350.00	0.01%	(559.59)	0.00%
	53070336	Transporte de Personal	228.03	0.01%	(1,023.27)	0.01%
	53070338	Seguridad Industrial	-	0.00%	(57.50)	0.00%
	53070355	Otros costos relacionados	766.39	0.03%	(1,647.64)	0.01%
	53070399	Factor de Aplicación de Costos	12,868.22	0.44%	56,200.96	0.50%
Total			**7,111.11**	**0.24%**	**14,867.89**	**0.13%**
Bodegas			**22,499.81**	**0.76%**	**71,618.68**	**0.64%**
	53070501	Sueldos	5,186.54	0.18%	(19,220.39)	0.17%
	53070502	Horas Extras	907.76	0.03%	(1,834.86)	0.02%
	53070504-01	Bonificaciones, empleados	200.00	0.01%	(800.00)	0.01%
	53070506	Aguinaldos	1,353.64	0.05%	(4,381.37)	0.04%
	53070507	Indemnizaciones	215.34	0.01%	(696.32)	0.01%
	53070509	Fondo de Pensiones	484.45	0.02%	(1,566.47)	0.01%
	53070510	Cuota Patronal INSAFORP	65.72	0.00%	(225.03)	0.00%
	53070512	Uniformes	-	0.00%	(185.02)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

			ACUMULADO MES			ACUMULADO AÑO	
	53070513	Gastos de Salud	-	0.00%		(38.96)	0.00%
	53070514	Prestaciones al personal	342.00	0.01%		(1,498.65)	0.01%
	53070517-01	Seguros, Vida	11.53	0.00%		(11.53)	0.00%
	53070524	Papelería y Utiles	185.45	0.01%		(517.32)	0.00%
	53070525-01	Honorarios, Tram. judiciales	-	0.00%		(42.16)	0.00%
	53070525-02	Honorarios, Serv. Descarga	258.30	0.01%		(1,705.36)	0.02%
	53070525-10	Honorarios Profesionales	5,725.15	0.19%		(7,824.76)	0.07%
	53070526-01	Comb-Lub, Montacarga MP	105.80	0.00%		(403.43)	0.00%
	53070526-02	Comb-Lub, Montacarga PT	699.69	0.02%		(2,786.76)	0.02%
	53070526-04	Comb-Lub, Montacarga Toyota 3Ton	-	0.00%		(39.55)	0.00%
	53070527-01	Mantenimientos Montacargas	1,109.33	0.04%		(3,111.21)	0.03%
	53070527-04	Mantenimiento Isuzu 2.5ton P461715	-	0.00%		(44.86)	0.00%
	53070527-05	Mantenimiento Montacarga Toyota 3Ton	233.75	0.01%		(2,138.72)	0.02%
	53070528-01	Mantenimiento de Equipo	-	0.00%		(75.00)	0.00%
	53070528-02	Mantenimiento	16.02	0.00%		(64.08)	0.00%
	53070529-04	Depreciaciones, Vehiculos	1,107.17	0.04%		(4,254.95)	0.04%
	53070531	Limpieza, Ornato y Gastos Menores	16.07	0.00%		(39.60)	0.00%
	53070535	Otros Gastos	1,407.42	0.05%		(7,953.36)	0.07%
	53070536	Transporte de Personal	381.41	0.01%		(1,254.47)	0.01%
	53070537	Seguridad de instalaciones	176.59	0.01%		(706.36)	0.01%
	53070538	Seguridad Industrial	214.98	0.01%		(715.02)	0.01%
	53070555	Otros costos relacionados	2,095.70	0.07%		(7,483.11)	0.07%
Total			**22,499.81**	**0.76%**		**71,618.68**	**0.64%**
Otros			**9,418.60**	**0.32%**		**43,736.10**	**0.39%**
	53040103-01	Comisiones, Com. Empleados	600.00	0.02%		(2,400.00)	0.02%
	53040120	Telefono	135.18	0.00%		(135.18)	0.00%
	53040124	Papelería y Utiles	80.48	0.00%		(179.83)	0.00%
	53040126	Comb-Lub,	62.12	0.00%		(62.12)	0.00%
	53040129-02	Depreciaciones, Mobiliario y Equipo	42.47	0.00%		(67.34)	0.00%
	53040138	Seguridad Industrial	-	0.00%		(53.25)	0.00%
	53040139	Transportes y fletes	120.00	0.00%		(120.00)	0.00%
	53040155	Otros costos relacionados	8,378.35	0.28%		(40,718.38)	0.36%
					(1,333,760.52)		
	TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN		**$344,896.67**	**11.71%**		**1,333,760.52**	**11.87%**
(-) menos							
			($19,362.69)			**($139,446.72)**	
Gastos Financieros			**17,762.69**	**0.60%**		**135,246.72**	**1.20%**
	54010108	Bancosal 703706977	2,351.80	0.08%		(14,318.92)	0.13%
	54010113	Banco G & T Continental	10,886.11	0.37%		(50,211.34)	0.45%
	54010114	Intereses Banco CITI	541.07	0.02%		(30,134.88)	0.27%
	54010115	Intereses Linea Rotativa HSBC	1,609.74	0.05%		(21,508.65)	0.19%
	54010117	Banco América Central	58.56	0.00%		(58.56)	0.00%
	54010199	Otros Intereses	-	0.00%		(215.86)	0.00%
	540103	Comisiones Bancarias	972.35	0.03%		(6,411.08)	0.06%
	540105	Otras Comisiones	0.38	0.00%		(1.19)	0.00%
	540106	Comisiones Bolsa de Valores	-	0.00%		(575.00)	0.01%
	540107	Impuesto al cheque y a las transferencias	2,424.82	0.08%		(11,811.24)	0.11%
Otros Gastos No Operacionales			**1,600.00**	**0.05%**		**4,200.00**	**0.04%**
	540406	Gastos Evaluacion de Riesgo	1,600.00	0.05%		(4,200.00)	0.04%
					(139,446.72)		

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
DEL PERIODO 01/04/2016 AL 30/04/2016
(Expresado en Dólares Americanos)

		ACUMULADO MES		ACUMULADO AÑO	
TOTAL DE GASTOS NO OPERACIONALES		**$19,362.69**	**0.66%**	**139,446.72**	**1.24%**
UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTO		**$163,373.63**	**5.54%**	**$642,264.70**	**5.71%**
540407	Contribucion Especial a la Seguridad Ciudadana	99.94	0.00%	(529.54)	0.00%

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ANEXO 3: DECLARACIÓN DE VERACIDAD

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

En la ciudad de San Salvador, a las once horas y treinta minutos del día diciocho de abril de dos mil dieciseis, ante mi, **JUAN PABLO BERRIOS SERPAS**, Notario, de este domicilio, comparece: el Licenciado **ROLANDO ARTURO DUARTE SCHLAGETER**, de sesenta y un años de edad, Licenciado en Administración de Empresas, del domicilio de la ciudad y departamento de San Salvador, a quien conozco e identifico por medio de su Documento Unico de Identidad número cero uno tres siete seis siete cero seis-nueve, con Número de Identificación cero seiscientos catorce- doscientos diez mil novecientos cincuenta y cuatro- cero cero dos- cinco; quien actúa en su calidad de Presidente de la Junta Directiva y Representante Legal de la sociedad **SARAM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE**, que se abrevia **SARAM, S.A. DE C.V.**, del domicilio de Colón, departamento de La Libertad, con Número de Identificación Tributaria cero seiscientos catorce- doscientos noventa y un mil sesenta y cuatro- cero cero dos- seis, personería que doy fe de ser legítima y suficiente por haber tenido a la vista: **a)** El Testimonio de la Escritura Pública de Transformación y Modificación de la Sociedad **SARAM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE**, otorgada en la ciudad de San Salvador, a las once horas y treinta minutos del día treinta de mayo de mil novecientos setenta y cinco, ante los oficios del Notario CESAR AUGUSTO CALDERON, inscrita en el Registro de Comercio bajo el número **CUATRO del Libro SETENTA Y TRES**, del Registro de Sociedades, en la que consta que su denominación, naturaleza son los expresados; que su plazo es indeterminado, que la administración de la sociedad esta a cargo de una Junta Directiva y sus miembros duran tres años en el ejercicio de sus funciones que el otorgamiento del presente acto se encuentra dentro de su finalidades, que la representación legal y el uso de la firma social le corresponde al Presidente de la Junta Directiva quien se encuentra plenamente facultado para otorgar actos como el presente; **b)** El Testimonio de la Escritura Pública de Modificación del Pacto Social, otorgada en la ciudad de San Salvador, a las dieciséis horas y treinta minutos del día veintiuno de diciembre de dos mil diez, ante los oficios del suscrito Notario JUAN PABLO BERRIOS SERPAS, inscrita en el Registro de Comercio bajo el número **CUARENTA Y TRES del Libro DOS MIL SETECIENTOS ONCE**, del Registro de

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Sociedades, en la que consta la Modificación de las cláusulas III respecto al domicilio de la sociedad, el cual se ha cambiado al municipio de Colón, departamento de La Libertad, y así mismo se incremento el capital mínmo en la suma de UN MILLON CUATROCIENTOS DOCE MIL OCHOCIENTOS CINCUENTA Y SEIS DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA, dividido y representado en CIENTO DIECISIETE MIL SETECIENTOS TREINTA Y OCHO ACCIONES comunes y nominativas de un valor de DOCE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA, cada una; **c)** Credencial de elección y nombramiento de la Junta Directiva de la Sociedad **SARAM, S.A. DE C.V.**, extendida en la ciudad de San Salvador, a los veintiséis días del mes de febrero del año dos mil quince, por la Secretaria de la Junta General Ordinaria de Accionista, Licenciada ANA PATRICIA DUARTE DE MAGAÑA, inscrita en el Registro de Comercio bajo el Número **CIENTO TREINTA Y DOS DEL LIBRO TRES MIL TRESCIENTOS OCHENTA Y NUEVE** del Registro de Sociedades, el día diez de marzo de dos mil quince, en la cual consta el Acta Número **SETENTA Y TRES,** de Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha veinticinco de febrero de dos mil quince, se encuentra el punto OCTAVO por medio del cual el Licenciado ROLANDO ARTURO DUARTE SCHLAGETER, resultó electo como Presidente de la Junta Directiva, para un período de tres años, que vencerá en el mes de febrero del año dos mil dieciocho; período que a la fecha se encuentra vigente; y **ME DICE BAJO JURAMENTO**: que la información proprocionada a la Casa de Corredores de Bolsa que actúa en nombre de mi representada en el proceso de inscripción de la emisión de papel bursátil denominada PBSARAM2 y que acompaña la solicitud de inscripción respectiva es veráz, precisa y completa. Asimismo, declaro que la sociedad que represento adquiere el compromiso de mantener actualizada la información sobre esta emisión, frente a la Superintendencia del Sistema Financiero y la Bolsa de Valores, de conformidad con las leyes y normativas vigentes aplicables. .- Así se expresó el compareciente a quien expliqué los efectos legales de la presente declaración jurada que consta de una hoja y leído que le fue por mí todo lo escrito, íntegramente, en un solo acto sin interrupción, ratifica su contenido y firmamos.- DOY FE.-

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ANEXO 4: INFORME DE CLASIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE DE 2015

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

EMISIÓN PAPEL BURSATIL SARAM – PBSARAM2

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 08 de abril de 2016
Comité N° 14 / 2016		San Salvador, El Salvador
Waldo Arteaga / Analista titular	(503) 2266-9471	warteaga@ratingspcr.com
Wilfredo Galicia/ Analista soporte	(503) 2266-9471	wgalicia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado[1]	Clasificación	Perspectiva
EMISIÓN PAPEL BURSATIL SARAM – PBSARAM2.		
Emisor	EA-	Estable
Emisión PBSARAM2 – Tramo Largo Plazo – Sin Garantía Especifica	A-	Estable
Emisión PBSARAM2 - Tramo Corto Plazo – Sin Garantía Especifica	Nivel 2	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo[2] dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-"indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de "EA-" Perspectiva "Estable" al Emisor y "Nivel 2" Perspectiva "Estable" a los tramos de Corto Plazo a la Emisión de Títulos Valores de SARAM, S.A. de C.V.

La decisión se fundamenta por la buena capacidad de pago de la institución, debido a la mayor generación ingresos, al aumento de la utilidad, al incremento de liquidez y al fortalecimiento de su patrimonio que acompaña al crecimiento de la operación.

[1] Metodología de clasificación de riesgo de bonos.

[2] Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Aumento en nivel patrimonial.** Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio total de SARAM fue de US$6.02 millones, un incremento en 18.38% (+US$934.94 miles) respecto a diciembre de 2014, el incremento es producto de los resultados acumulados (+84.00%)
- **Aumento de la utilidad neta.** Al 31 de diciembre de 2015, la utilidad neta fue de US$1,146.98 miles, un incremento interanual de US$523.63 miles y que se origina por el mayor crecimiento de los ingresos en relación a los costos. Por su parte la rentabilidad sobre patrimonio y activos fue de 19.04% y de 7.78% respectivamente.
- **Capital de trabajo y liquidez.** A diciembre de 2015, el capital de trabajo fue US$431.81 miles (US$277.92 en diciembre de 2014). Por su parte, la liquidez fue de 1.07 veces, superior al registrado el año anterior que fue 0.96 veces. Este último producto del incremento en el saldo registrado en la cuenta de efectivo.

Resumen de la Emisión

Cuadro 1: Datos básicos de la Emisión.		
Nombre del emisor	:	SARAM, S.A. DE C.V.
Denominación	:	PBSARAM2
Clase de valor	:	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por SARAM, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Valor mínimo y múltiplo de contratación	:	Cien dólares de los Estados Unidos de América y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.
Plazo de la emisión	:	El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento en el Registro Público Bursátil, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, SARAM, S.A. de C.V., podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Respaldo de la emisión	:	Esta emisión no contará con garantía específica.
Forma de pago de capital	:	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.
Rendimiento		Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por SARAM, S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

		su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de dos años.
Casa de corredores de bolsa y agente estructurador	:	Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Destino de los fondos de la emisión	:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo y cancelar deuda bancaria de corto plazo.

Fuente: *Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Instrumentos Clasificados

Características de los instrumentos clasificados

Cuadro 2: Detalle de la Emisión	
Denominación del Emisión	PBSARAM2
Monto de la emisión	US$4.0 millones de dólares norteamericanos.
Plazo de la emisión	10 años
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por SARAM, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Forma de representación de los Valores	Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Fuente: *Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Valor Mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta
El valor mínimo será por CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América y múltiplos de CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.

Transferencia de Valores
Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., CEDEVAL, S.A. de C.V., de forma electrónica.

Forma y Lugar de Pago del Capital
El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.

Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). Dicho procedimiento consiste en:

1. CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de intereses y amortizaciones de capital, un "Reporte" en el cual detallará la información de la emisión a pagar;
2. El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: un día hábil antes del día de pago de los intereses o el capital, si los fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme, y el día establecido para el pago de capital o intereses a más tardar a las 9:00 a.m., si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique;
3. El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL;
4. Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin;
5. Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores;

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

6. El último pago de capital e intereses de cada emisión, se efectuará al vencimiento del plazo del Papel Bursátil;
7. Cuando los pagos venzan en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente;
8. El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América;
9. Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad;
10. Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa, se harán en sus oficinas.

Estructuración de los Tramos a Negociar de la Emisión
La emisión podrá ofrecerse en uno o varios tramos. Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo a la normativa vigente emitida por la Bolsa de Valores; y con posterioridad, al otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero y previo a la negociación de los mismos. Para efecto de la colocación, en un plazo mínimo de tres días hábiles antes de cualquier negociación del Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, la sociedad emisora deberá remitir a la Superintendencia y Bolsa de Valores de El Salvador, notificación por escrito firmada por el Representante Legal, debidamente legalizada por notario; mediante la cual se autoriza la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de liquidación, la tasa base y la sobretasa, el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta, el precio base y la fecha de vencimiento.

Rendimiento
Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por SARAM, S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización.

Custodia y Depósito
La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.

Plazo de la Emisión

El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, SARAM, S.A. de C.V., podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.

Análisis del Emisor

Reseña
Hace 51 años SARAM abrió sus puertas al mercado nacional, la Fábrica de Alimentos Balanceados para Animales “MOR” con una filosofía de alta calidad en sus alimentos. Es así como “Alimentos MOR” ha estado a la vanguardia de la tecnología alimenticia de procesos, equipos y materias primas con el único objetivo de brindarle a los clientes un mayor valor por la compra.
La experiencia de más de 51 años, ayuda a que puedan brindar a los clientes una gama completa de alimentos para todas las especies animales, para todas las etapas del crecimiento y desarrollo de los mismos.
En “Alimentos MOR”, fueron los primeros en el país en ofrecer productos peletizados, el cual es un proceso de precocción de las harinas con el fin de que sean de mejor asimilación para el animal y así el productor tenga una mayor ganancia.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Operaciones y Estrategias

El concepto de SARAM es ofrecer a los clientes un Sistema Alimenticio para cada especie animal los cuales se basan en 3 aspectos importantes.
1) Alimentación Balanceada para cada etapa del animal, 2) Asistencia técnica para hacer eficiente la producción por medio de los manejos y 3) Asistencia administrativa para llevar controles.

1.) Alimentación Balanceada para cada etapa del animal
SARAM tiene un Sistema Alimenticio para cada especie animal, entre los cuales se contemplan:
1. Fórmula balanceada con tecnología de punta donde se considera la inclusión de enzimas.
2. Alimento peletizado, el cual disminuye el desperdicio, ayuda en la asimilación de nutrientes y provoca un ahorro por mayor eficiencia, y
3. Distribuidores en todo el país que hacen accesibles los productos a sus clientes.

2.) Asistencia Técnica
1. SARAM cuenta con un grupo de asesores que le ayudan a sus clientes a obtener los mejores resultados en sus explotaciones pecuarias.
2. SARAM ofrece para algunas especies el servicio de despique de gallinas, de vacunación y del lavado de galeras.

3.) Asistencia Administrativa para Controles
1. SARAM ofrece a los clientes asesoría para que puedan llevar controles de los crecimientos, consumos, rendimientos etc. de sus especies.
2. Ofrece también el entrenamiento en el uso de herramientas contables y financieras.

Productos

a) Sistemas alimenticios para pollos de engorde:
PRECARNOL • FINCARNOL

b) Sistemas alimenticios para gallinas ponedoras:
INICIAMOR • KRECEMOR • PONEMOR R • PONEMOR

c) Sistemas Alimenticios para Ganado Porcino:
CERDIMOR INICIO • CERDIMOR DESARROLLO • CERDIMOR ENGORDE • CERDIMOR GESTACIÓN • CERDIMOR LACTANCIA

d) Sistemas Alimenticios para Ganado Bovino:
BOVIMOR TERNERINA • BOVIMOR TERNERA • LACTAMOR 100 • LACTAMOR 200 • LACTAMOR 300 • LACTAMOR 400 • BOVIMOR PREPARTO • VACA HORRA • BOVIMOR TORO • MANTENIMIENTO

e) Sistemas Alimenticios para Acuicultura:
CAMARÓN 25% • CAMARÓN 35%

f) Sistemas Alimenticios para Equinos:
TROTEMOR

g) Sistemas Alimenticios para Iguanas:
IGUANAMOR

SARAM ofrece Sistemas Alimenticios completos para una enorme variedad de especies. Éstos son producidos con los más altos estándares de calidad y ofrecen un rendimiento óptimo para que los clientes obtengan la mayor productividad en sus actividades pecuarias.

SARAM está comprometida con la calidad e inocuidad de los Alimentos que se elaboran en dentro de las instalaciones, para lo cual cuentan con una política y objetivos de calidad.

Cada laboratorio cuenta con personal altamente capacitado para la realización de análisis necesarios para asegurar la calidad e inocuidad tanto de los alimentos terminados, así como las materias primas utilizadas en la producción de los mismos. Los análisis se realizan mediante técnicas basadas en bibliografías internacionales: Contando con el equipo y las instalaciones necesarias para garantizar la obtención de los mejores resultados, cumpliendo así la exigencia establecida en la política y en los objetivos del departamento.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

El control en los procesos de producción es continuo, lo que asegura la calidad del diseño de los productos. Este control está regido bajo estándares internacionales, lo que lleva a que SARAM cumpla al máximo los objetivos planteados.

MISIÓN
Ser la empresa que brinde un sistema alimenticio para animales, líder en Centroamérica por su continua innovación y sus altos estándares de calidad, logrando un prestigio positivo por su involucramiento con la comunidad, sus clientes, proveedores, empleados y accionistas.

VISIÓN
Proveer el sistema alimenticio de la más alta calidad para animales, que conlleven a que nuestros clientes obtengan los más altos rendimientos en sus producciones pecuarias manteniendo todo el tiempo los más altos valores morales, el respeto al medio ambiente y la mejora continua en nuestros procesos.

Gobierno corporativo del Emisor

SARAM a la fecha posee un capital suscrito de US$3.15 millones las cuales se distribuyen así:

Cuadro 3: Nómina de Accionistas		
Nombre	Acciones Suscritas	Participación Accionaria
Duarte Schlageter, Jose Roberto	27,941	10.64%
Duarte Schlageter, Javier Enrique	26,670	10.16%
Duarte Schlageter, Rolando Arturo	26,670	10.16%
Duarte de Cuellar, María Marga	26,669	10.16%
Duarte Schlageter, Luis Carlos	26,650	10.15%
Duarte Schlageter, Ana Patricia	26,643	10.15%
Duarte Shlageter, Silvia Eliza	26,643	10.15%
Duarte Schlageter, Claudia	26,642	10.15%
Servicios Generales Corporativa	20,009	7.62%
Fundación Compañía de Jesús	18,000	6.86%
Otros	9,963	3.80%
Total Acciones Suscritas	**262,500**	**100.00%**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Junta Directiva
La Junta Directiva de la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio al Número 132 del Libro 3389 del Registro de Sociedades, del Folio 433 al Folio 435. Fecha de inscripción, diez de marzo del dos mil quince. La Junta Directiva fungirá por un período de tres años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro de Comercio y está formada así:

Cuadro 4: Junta Directiva SARAM, S.A. de C.V.	
Nombre	Cargo
Rolando Arturo Duarte Schlageter	Presidente
José Roberto Duarte Schlageter	Vicepresidente
Ana Patricia Duarte de Magaña	Secretaria
Federico Guillermo Ávila Qüelhl	Director Propietario
Mauricio Agustín Cabrales Menéndez	Director Suplente
Victor David Vega Argueta	Director Suplente

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Joaquín Alfredo Rivas Boschma	Director Suplente
Carlos Eduardo Oñate Muyshondt	Director Suplente

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

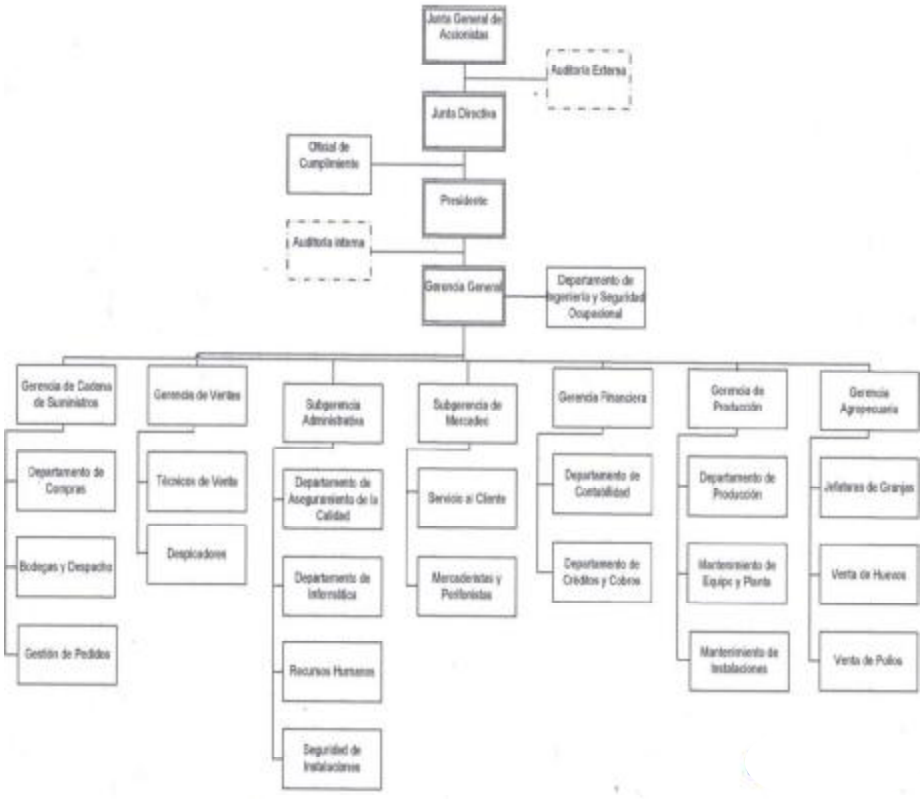
En cuanto a su personal ejecutivo, SARAM cuenta con un staff variado de profesionales dentro del funcionamiento gerencial de la institución, los cuales son detallados en el siguiente cuadro:

Cuadro 5: Principales ejecutivos SARAM	
Cargo	**Nombre**
Gerente General	José Roberto Duarte Schlageter
Gerente de Producción	Juan Darío Herrera Cáceres
Gerente de Ventas	Mario Eduardo Bolaños Corleto
Gerente Agropecuario	Julio César Vega
Gerente de Cadena de Suministro	Boris José Blanco Paz
Gerente Financiera	Kely Marisol Delgado
Subgerente Administrativa	Nelly Marcela Cruz Paiz
Subgerente de Mercadeo	Claudia Rodriguez de Morales

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Los miembros de Junta Directiva y la Plana Gerencial de SARAM, S.A. de C.V., en opinión de PCR, son de amplia experiencia en el sector.

Gráfico 1
Organigrama SARAM.



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Por otra parte, SARAM cuenta con manuales, reglamentos y políticas para minimizar los diferentes riesgos a los que se expone, entre los cuales se pueden mencionar:

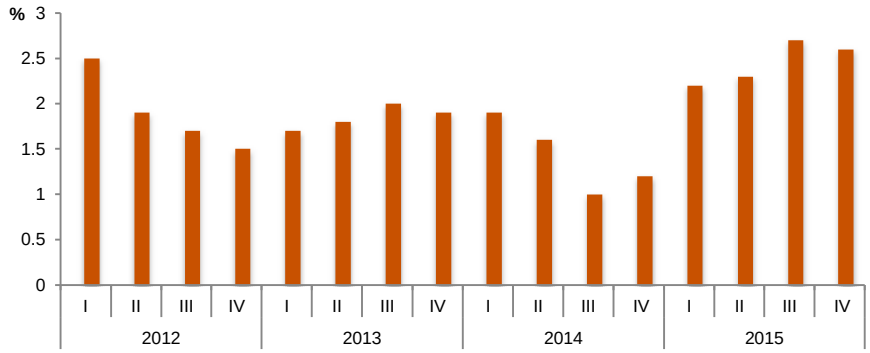
- Manual de procedimiento de administración de la demanda
- Manual de procedimiento para elaboración de pronósticos de ventas
- Manual de procedimiento para junta de administración de inventarios
- Manual de procedimiento para compras y suministro de materias primas e insumos
- Manual de procedimiento para explotación de materias primas
- Manual de procedimiento para recepción de requisiciones de materiales e insumos
- Políticas Generales y Específicas del Departamento Comercial
- Políticas de Administración de la Demanda
- Políticas de Distribución
- Políticas Generales y Especificas para Bodega
- Políticas de Compras
- Políticas de Báscula
- Políticas Generales y Específicas del Departamento Producción
- Políticas Generales y Específicas de la Sub-Gerencia Financiera

Entorno Económico

En el cuarto trimestre del 2015, el PIB a precios constantes ascendió a 2.5% superior a lo mostrado al mismo período del año anterior. Las diferentes ramas de la actividad económica presentaron en general un comportamiento positivo y el índice de volumen de las actividades hasta diciembre de 2015 también reflejó una evolución positiva. Si continúan estos cambios positivos, la economía podría presentar signos de mejora para evitar recibir otro shock externo, como la que se registró en el año 2009, donde el país alcanzó una de las peores crisis de su la historia.
Al considerar la participación de cada actividad económica dentro del PIB, la mayor contribución fue dada principalmente por el dinamismo en los rubros de: Comercio, Restaurantes y Hoteles; Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca; Industria Manufacturera y Minas; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones; donde su participación global alcanzó el 65.42% del total.

El Producto Interno Bruto a precios de constantes registró una variación interanual positiva, pasando de USD 9,763.50 en diciembre de 2014 a USD 10,003.20 millones en diciembre 2015, mayor en USD 239.70 millones.

Gráfico 2
Variaciones Anuales al Cuarto Trimestre de 2015



Fuente: *BCR* ***/ Elaboración:*** *PCR*

Análisis Financiero SARAM.

El análisis financiero se ha realizado en base a los Estados Financieros Auditados de los últimos cinco cierres de año de SARAM S.A. de C.V.; preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

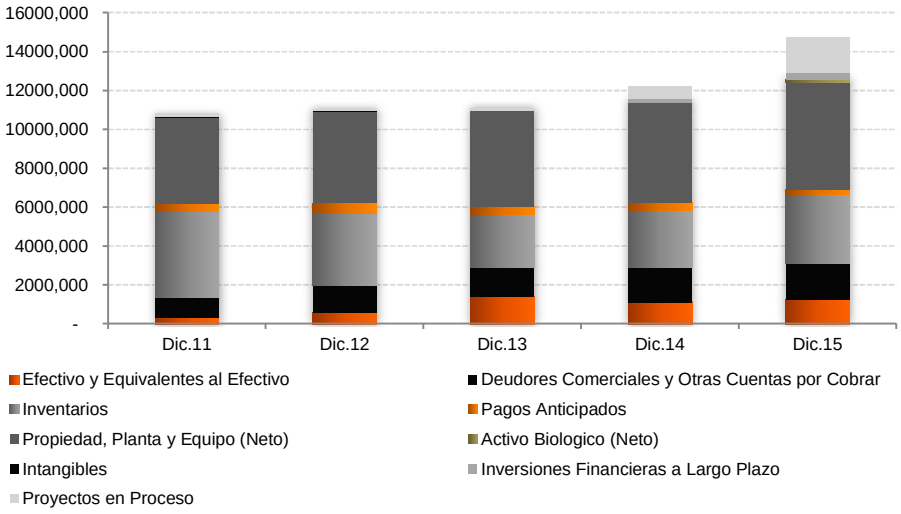
Análisis del Balance General

En total, los activos a la fecha de análisis fueron US$14.75 millones, un 20.78% superior a lo alcanzado al mismo período del año anterior. Las cuentas que mayor crecimiento mostraron son: Efectivo y Equivalente de Efectivo que aumentó en 10.00%, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar en 6.49%Inventarios en 20.33%, Proyectos en Proceso en 197.04% e Inversiones Financieras a Largo Plazo en 76.91%.

Cuadro 6: Estructura de Activos (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	295,785	584,817	1,417,132	1,129,297	1,242,254
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,096,723	1,400,076	1,482,770	1,780,213	1,895,661
Inventarios	4,382,204	3,695,038	2,733,388	2,917,055	3,510,095
Pagos Anticipados	439,250	519,790	379,390	415,769	267,568
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	4,373,464	4,706,340	4,925,488	5,129,155	5,482,531
Activo Biológico (Neto)	-	-	-	-	150,100
Intangibles	52,770	46,203	34,372	18,992	11,149
Inversiones Financieras a Largo Plazo	800	800	800	205,800	364,086
Proyectos en Proceso	182,128	85,157	98,599	614,174	1,824,359
Total de Activos	**10,823,124**	**11,038,222**	**11,071,939**	**12,210,454**	**14,747,803**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Gráfico 3
Estructura del Activo (En US$)



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Estructura de Pasivos y Patrimonio

El pasivo de SARAM está formado por tres fuentes principales: Deudas Financieras a Corto Plazo, Deudas Financieras a Largo Plazo y por las Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo.

Al 31 de diciembre de 2015, la principal cuenta es Deudas Financieras a Corto Plazo, con el 51.16% del total de los pasivos y corresponden a obligaciones contraídas con los Bancos: HSBC, Banco de América Central, Citibank, Promerica y G&T y el segundo componente son las Deudas Financieras a Largo Plazo con 23.72% que corresponden a la porción no circulante de los préstamos con las instituciones bancarias antes mencionadas.

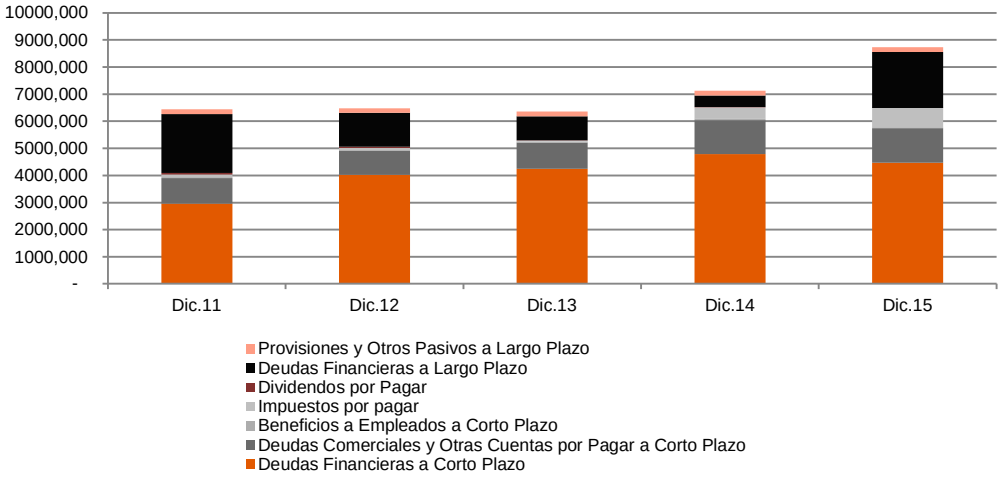
Cuadro 7: Estructura de Pasivos (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Deudas Financieras a Corto Plazo	2,949,904	4,012,628	4,241,890	4,786,486	4,463,525
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	948,812	896,976	961,510	1,257,927	1,275,047
Beneficios a Empleados a Corto Plazo	45,666	25,084	32,472	38,987	36,914

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Impuestos por pagar	85,727	69,098	51,945	425,115	708,233
Dividendos por Pagar	58,230	58,230	5,916	11,737	45
Deudas Financieras a Largo Plazo	2,176,340	1,244,858	882,585	431,013	2,069,912
Provisiones y Otros Pasivos a Largo Plazo	171,429	171,429	171,429	171,429	171,429
Total Pasivos	**6,436,108**	**6,478,301**	**6,347,747**	**7,122,694**	**8,725,106**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Gráfico 4
Estructura del Pasivo (En US$)



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Patrimonio
El patrimonio de SARAM está compuesto principalmente por el Capital Social, a diciembre de 2015 estos totalizaban US$3.15 millones. El resto está compuesto por Reservas, Resultados Acumulados, Resultados del Ejercicio y Ajustes y Efectos por Valuación y Cambio de Valor.

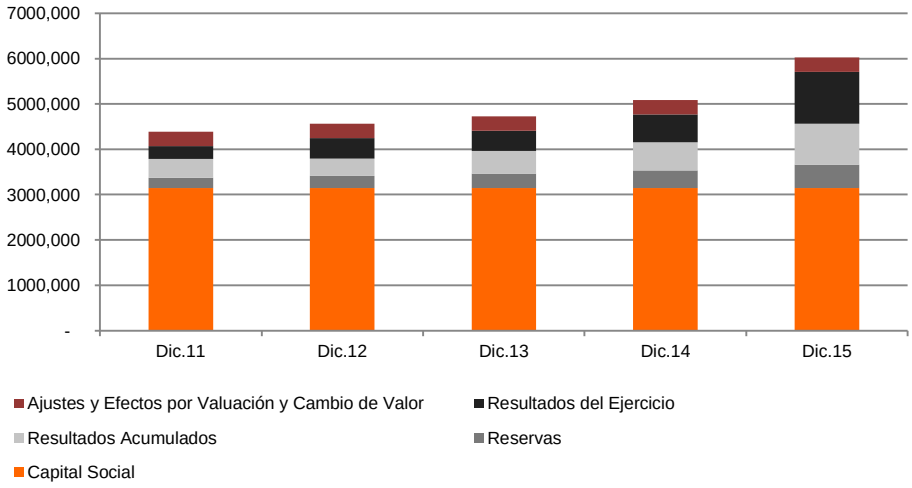
Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio ha crecido en US$934.94 miles con respecto al año previo. Dicho aumento es principalmente por el alza de US$523.63 miles de resultados del ejercicio.

Cuadro 8: Estructura de Patrimonio (En US$)					
Componente	**Dic.11**	**Dic.12**	**Dic.13**	**Dic.14**	**Dic.15**
Capital Social	3,150,000	3,150,000	3,150,000	3,150,000	3,150,000
Reservas	221,394	261,451	310,360	381,353	510,558
Resultados Acumulados	416,805	384,614	504,337	617,052	899,150
Resultados del Ejercicio	282,809	447,848	443,488	623,348	1,146,981
Ajustes y Efectos por Valuación y Cambio de Valor	316,008	316,008	316,008	316,008	316,008
Total Patrimonio	**4,387,016**	**4,559,921**	**4,724,193**	**5,087,760**	**6,022,697**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Gráfico 5
Estructura del Patrimonio (En US$)



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

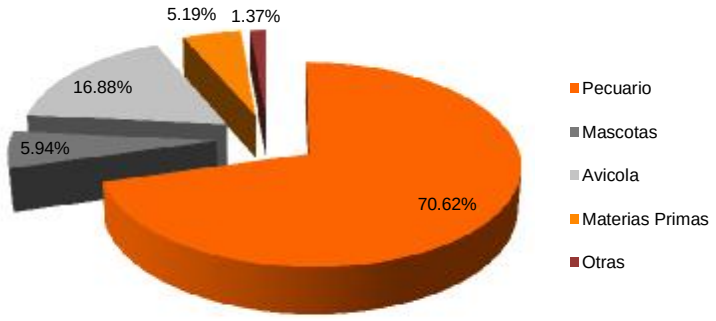
Análisis de Resultados

La mayoría de los ingresos de SARAM provienen de los Ingresos Pecuarios por el giro de la compañía. Estos representaron a diciembre de 2015, el 70.62% de los ingresos totales, seguido por los ingresos Avícolas con el 16.88%, ingresos por Mascotas 5.94%, ingresos por Materias Primas 5.19% y Otros Ingresos por 1.37%, el total de ingresos muestran un crecimiento interanual respecto a diciembre de 2014 de US$4.43 millones.

Cuadro 9: Costo de Venta (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Ingresos	21,847,281	23,342,934	24,600,640	28,500,310	32,925,957
Costo de Venta	19,203,323	20,009,012	21,106,525	24,066,360	26,597,172
Utilidad Bruta	**2,643,958**	**3,333,922**	**3,494,115**	**4,433,950**	**6,328,785**
Margen Bruto	**12.1%**	**14.3%**	**14.2%**	**15.56%**	**19.22%**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Gráfico 6
Estructura de Ingresos



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

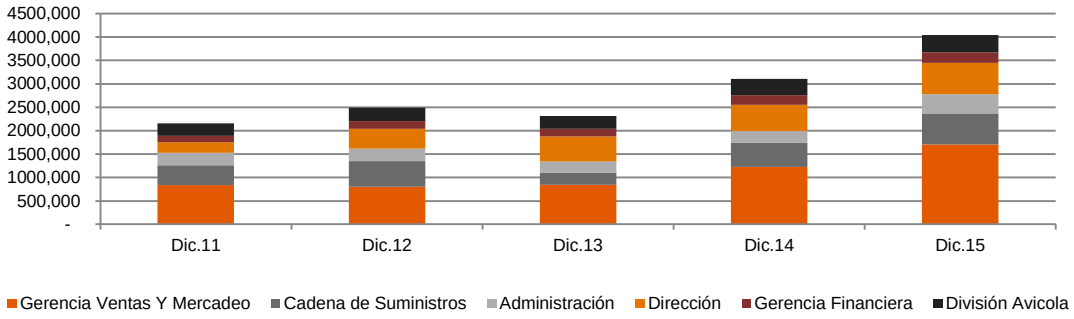
En cuanto a los costos y gastos, el principal componente son los gastos de Gerencia Ventas y Mercadeo que conforman el 42.15% de los costos y gastos totales con US$1,704.25 miles, mayor en 38.60% respecto a diciembre de 2014, seguido por los gastos Dirección que representan 16.47%, le siguen los Gastos por Cadena de Suministros con el 16.47% de participación.

A diciembre de 2015, los costos y gastos totales de SARAM fueron de US$4,04 millones, mayores en US$936.23 miles (30.13%), con respecto a diciembre de 2014.

Cuadro 10: Costos y Gastos Totales (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Gerencia Ventas Y Mercadeo	836,085	807,505	844,861	1,229,573	1,704,249
Cadena de Suministros	428,452	547,491	260,412	506,777	665,856
Administración	264,392	264,993	239,318	260,614	411,323
Dirección	222,472	419,202	528,975	561,913	667,551
Gerencia Financiera	140,732	160,143	166,628	199,535	223,047
División Avícola	268,117	289,154	280,072	348,402	371,013
Total de Gastos	**2,160,250**	**2,488,488**	**2,320,265**	**3,106,814**	**4,043,039**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Gráfico 7
Estructura de Costos y Gastos (En US$)



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

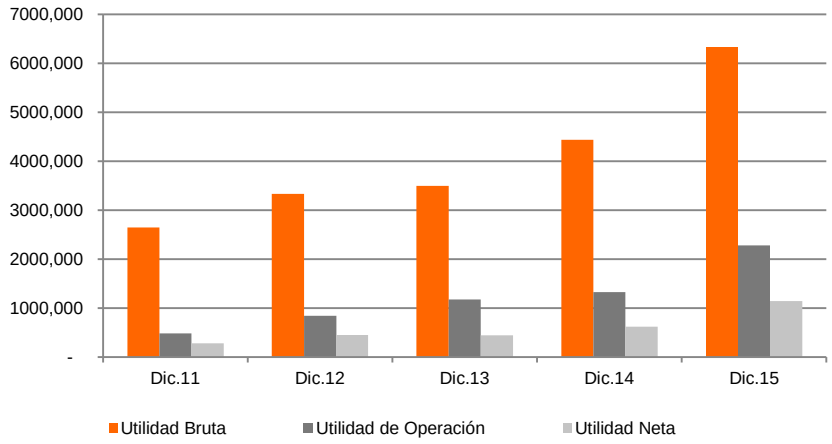
Análisis de Rentabilidad
Al cierre del cuarto trimestre de 2015, la institución presenta una utilidad neta por US$1,146.98 miles, cifra superior en US$523.63 miles a lo registrado en diciembre de 2014. El incremento en el nivel de ingresos totales resultó en el incremento de dichas utilidades.

Cuadro 11: Márgenes (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Utilidad Bruta	2,643,958	3,333,922	3,494,115	4,433,950	6,328,785
Utilidad de Operación	483,708	845,434	1,173,849	1,327,135	2,285,746
Utilidad Neta	282,809	447,848	443,488	623,348	1,146,981

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Gráfico 8
Utilidad Bruta, Operativa y Neta (En US$)



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

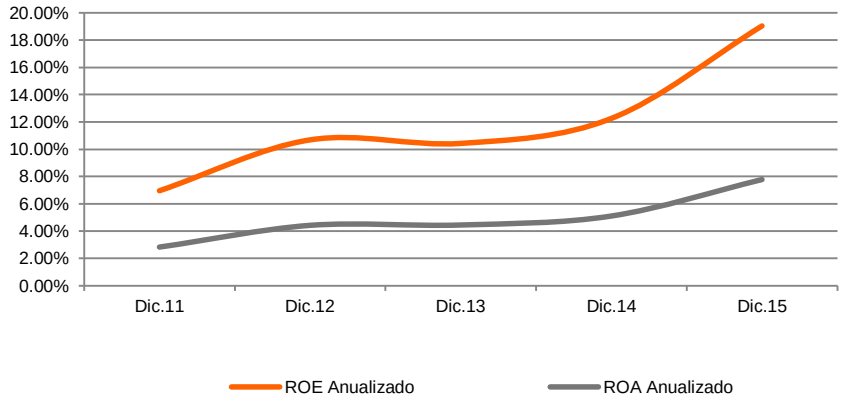
La condición anterior implicó el aumento del margen operativo y neto que a diciembre de 2015 fueron de 6.94% y 3.88% respectivamente.

Cuadro 12: Rentabilidad					
Componente	**Dic.11**	**Dic.12**	**Dic.13**	**Dic.14**	**Dic.15**
Margen bruto	12.10%	14.28%	14.20%	15.56%	19.22%
Margen Operativo	2.21%	3.62%	4.77%	4.66%	6.94%
Margen Neto sobre ventas	1.40%	2.09%	2.00%	2.44%	3.88%
ROE Anualizado	6.97%	10.70%	10.42%	12.25%	19.04%
ROA Anualizado	2.82%	4.42%	4.45%	5.11%	7.78%

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

El ROA a diciembre 2014 fue de 5.11%, mientras al cuarto trimestre de 2015 dicha relación fue de 7.78%, incremento reflejo del mayor ritmo de crecimiento de las utilidades en relación a activos. Por su parte la rentabilidad patrimonial a diciembre de 2015 fue de 19.04% (12.25% en diciembre de 2014).

Gráfico 9
Rentabilidad



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

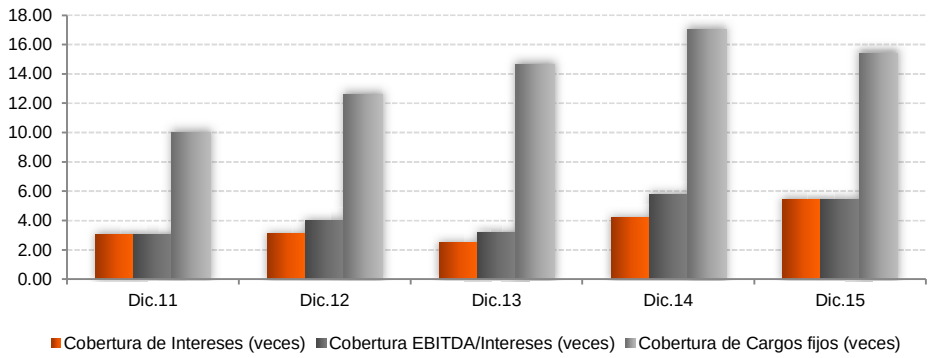
Análisis de cobertura

SARAM durante los períodos 2011 – 2015 presentó una tendencia creciente en el EBITDA, ubicando la cobertura de EBITDA/ Intereses en su punto más alto a diciembre de 2015 por 6.45 veces, esto debido al aumento del EBITDA en mayor proporción que esta última. El aumento de la utilidad de operación en mayor proporción que las gastos financieros impactó en la cobertura pasando de 4.19 veces a diciembre de 2014 a 5.41 veces a diciembre de 2015.

Cuadro 13: Indicadores de Liquidez y Solvencia					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Liquidez general	1.52	1.22	1.14	0.96	1.07
Liquidez ácida (sin inventarios)	0.45	0.49	0.62	0.51	0.53
Capital de trabajo (En US$)	2,125,622	1,137,706	718,947	(277,919)	431,812
Cobertura de Intereses (veces)	3.05	3.09	2.47	4.19	5.41
Cobertura EBITDA/Intereses (veces)	4.24	3.97	3.18	5.74	6.45
Cobertura de Cargos fijos (veces)	10.00	12.58	14.60	17.01	15.39

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Gráfico 10
Coberturas de intereses

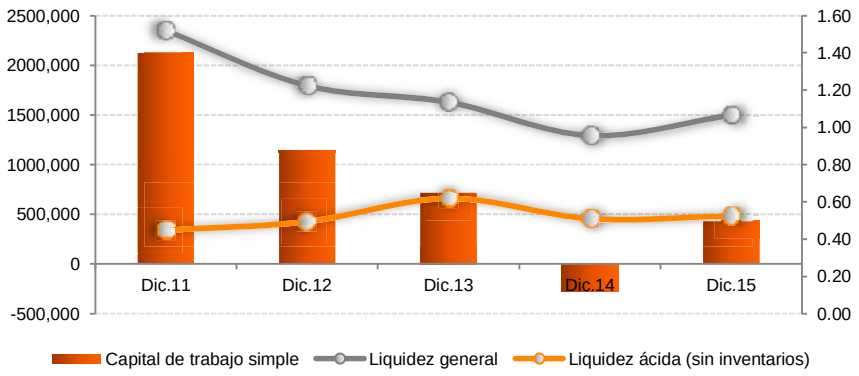


Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2015, el indicador de liquidez es de 1.07 veces (0.96 veces a diciembre 2014). Por su parte, la prueba ácida al período en estudio fue de 0.53 veces, superior en 0.15 veces al mismo período del año anterior. El capital de trabajo pasó de -US$277.92 miles al cierre de diciembre de 2014 a US$431.81 miles al período de análisis. Los incrementos anteriores son producto de las variaciones del efectivo y equivalentes.

Gráfico 11
Liquidez (En US$)



Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Resumen de Estados Financieros SARAM

Cuadro 14: Estado de Situación Financiera (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	295,785	584,817	1,417,132	1,129,297	1,242,254
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,096,723	1,400,076	1,482,770	1,780,213	1,895,661
Inventarios	4,382,204	3,695,038	2,733,388	2,917,055	3,510,095
Pagos Anticipados	439,250	519,790	379,390	415,769	267,568
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	4,373,464	4,706,340	4,925,488	5,129,155	5,482,531
Activo Biológico (Neto)	-	-	-	-	150,100
Intangibles	52,770	46,203	34,372	18,992	11,149
Inversiones Financieras a Largo Plazo	800	800	800	205,800	364,086
Proyectos en Proceso	182,128	85,157	98,599	614,174	1,824,359
Total de Activos	**10,823,124**	**11,038,222**	**11,071,939**	**12,210,454**	**14,747,803**
Pasivos					
Deudas Financieras a Corto Plazo	2,949,904	4,012,628	4,241,890	4,786,486	4,463,525
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	948,812	896,976	961,510	1,257,927	1,275,047
Beneficios a Empleados a Corto Plazo	45,666	25,084	32,472	38,987	36,914
Impuestos por pagar	85,727	69,098	51,945	425,115	708,233
Dividendos por Pagar	58,230	58,230	5,916	11,737	45
Deudas Financieras a Largo Plazo	2,176,340	1,244,858	882,585	431,013	2,069,912
Provisiones y Otros Pasivos a Largo Plazo	171,429	171,429	171,429	171,429	171,429
Total Pasivos	**6,436,108**	**6,478,301**	**6,347,747**	**7,122,694**	**8,725,106**
Patrimonio					
Capital Social	3,150,000	3,150,000	3,150,000	3,150,000	3,150,000
Reservas	221,394	261,451	310,360	381,353	510,558
Resultados Acumulados	416,805	384,614	504,337	617,052	899,150
Resultados del Ejercicio	282,809	447,848	443,488	623,348	1,146,981
Ajustes y Efectos por Valuación y Cambio de Valor	316,008	316,008	316,008	316,008	316,008
Total Patrimonio	**4,387,016**	**4,559,921**	**4,724,193**	**5,087,760**	**6,022,697**
Total Pasivos + Patrimonio	**10,823,124**	**11,038,222**	**11,071,939**	**12,210,454**	**14,747,803**

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Cuadro 15: Estado de Resultado (En US$)					
Componente	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Ingresos	21,847,281	23,342,934	24,600,640	28,500,310	32,925,957
Costo de Venta	19,203,323	20,009,012	21,106,525	24,066,360	26,597,172
Utilidad Bruta	**2,643,958**	**3,333,922**	**3,494,115**	**4,433,950**	**6,328,785**
Gerencia Ventas Y Mercadeo	836,085	807,505	844,861	1,229,573	1,704,249
Cadena de Suministros	428,452	547,491	260,412	506,777	665,856
Administración	264,392	264,993	239,318	260,614	411,323
Dirección	222,472	419,202	528,975	561,913	667,551
Gerencia Financiera	140,732	160,143	166,628	199,535	223,047
División Avícola	268,117	289,154	280,072	348,402	371,013
Utilidad de Operación	**483,708**	**845,434**	**1,173,849**	**1,327,135**	**2,285,746**
Gastos Financieros	158,541	273,185	475,156	316,671	422,824
Otros Gastos no Operacionales	-	-	-	-	17,131
Utilidad AISR	**325,167**	**572,249**	**698,693**	**1,010,464**	**1,845,792**
ISR	19,596	84,343	206,297	316,384	569,605
Utilidad Neta	282,809	447,848	443,488	623,348	1,146,981

Fuente: *SARAM S.A. de C.V. /* ***Elaboración:*** *PCR*

Cuadro 16: Historial de Clasificaciones El Salvador		
Con información financiera correspondiente al:	Clasificación	Perspectiva
30 de Junio de 2015 a 30 de Septiembre 2015		
Emisor	**EA-**	**Estable**
Emisión PBSARAM2 – Tramo Largo Plazo – Sin Garantía Especifica	**A-**	**Estable**
Emisión PBSARAM2 - Tramo Corto Plazo – Sin Garantía Especifica	**Nivel 2**	**Estable**

Fuente / Elaboración: *PCR*

Nota sobre información empleada para el análisis.

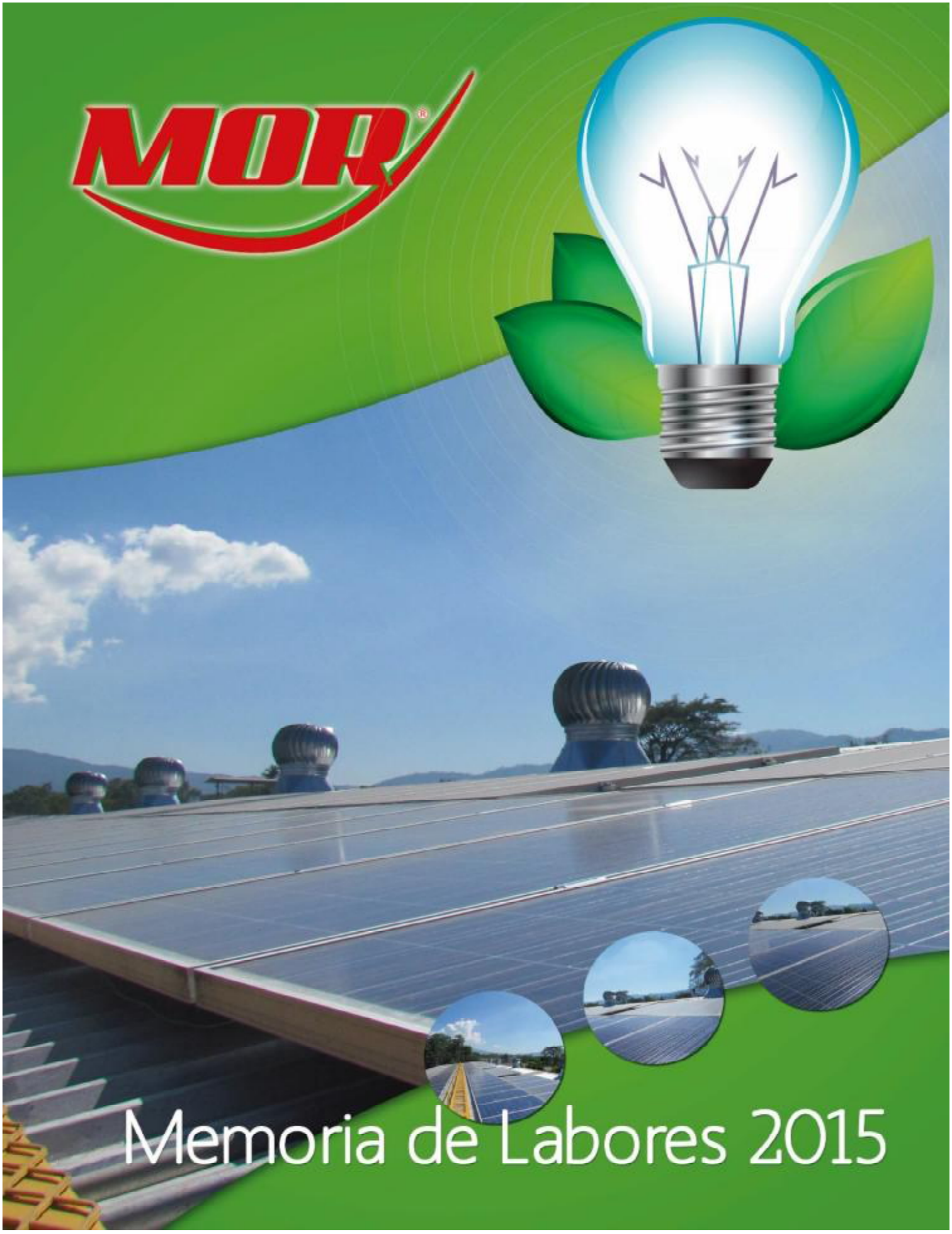
La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ANEXO 5: MEMORIA DE LABORES 2015

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com



PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

ES PARA TODA LA JUNTA DIRECTIVA UNA GRAN SATISFACCION PRESENTAR A USTEDES LA MEMORIA DE LABORES CORRESPONDIENTE AL PERDIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, QUE ESTAMOS MAS QUE SEGUROS SERA DE SU AGRADO. PARA COMENZAR HAREMOS UN BREVE RECORRIDO POR EL ENTORNO NACIONAL Y REGIONAL, PARA CONTRASTAR DICHO ANALISIS CON LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR NUESTRA EMPRESA.

TODOS LOS INDICADORES NACIONALES, DAN CUENTA DEL DETERIORO QUE ESTA SUFRIENDO NUESTRO PAIS, PERDIENDO NO SOLO INGRESOS, SINO QUE PERDIENDO COMPETITIVIDAD QUE NOS AYUDE A VISUALIZAR UN MEJOR MAÑANA. SEGUIMOS CAMINANDO SIN RUMBO, SIN UNA AGENDA DE NACION Y ESO ESTA REPERCUTIENDO EN LOS INDICADORES ECONOMICOS Y SOCIALES.

LA DELINCUENCIA SIGUE COBRANDO VICTIMAS, LLEGANDO A FINALES DEL 2015 A SER EL AÑO DE MAYOR NUMERO DE ASESINATOS EN TODA LA HISTORIA DE NUESTRO PAIS Y DE CENTROAMERICA, SIN TOMAR EN CUENTA LOS AÑOS DE LA GUERRA; LAS EXTORSIONES NO SOLO HAN PROVOCADO EL CIERRE DE MUCHAS EMPRESAS Y NEGOCIOS DE TODOS LOS TAMAÑOS SINO QUE TAMBIEN A FORZADO A INNUMERABLES FAMILIAS A BUSCAR REFUGIO EN OTROS LUGARES PORQUE SUS HOGARES DEJARON DE SER SEGUROS. NO SOLO SOMOS EL PAIS CON MENOR INVERSION EXTRANJERA DEL AREA CENTROAMERICANA SINO QUE INCLUSIVE EMPRESAS TRANSNACIONALES HAN TOMADO LA DECISION DE IRSE DEL PAIS, NO SOLO POR LA DELINCUENCIA NORMAL Y ORGANIZADA, SINO POR LA INSEGURIDAD JURIDICA EN GENERAL, POR LOS INCREMENTOS DE IMPUESTOS, INCREMENTOS EN LAS TASAS DE BIENES Y SERVICIOS, RETRASOS INJUSTIFICADOS EN LOS TRAMITES BUROCRATICOS INCLUYENDO TRABAS INNECESARIAS Y A VECES MAL INTENCIONADAS EN LOS MISMOS. POR EL MOMENTO, LA UNICA BUENA NOTICIA ES LA DISMINUCION EN EL PRECIO DEL PETROLEO, QUE HIZO QUE DURANTE EL 2015 LA FACTURA PETROLERA DEL PAIS DISMINUYERA EN 394.3 MILLONES.

EL 2015 FUE UN AÑO MUY CARGADO EN EL AMBIENTE POLITICO; TUVIMOS DURANTE LOS PRIMEROS MESES, LAS ELECCIONES LEGISLATIVAS Y MUNICIPALES, LAS CUALES A PESAR DE HABER TERMINADO FORMALMENTE, CONTINUARON EN OTRAS CANCHAS COMO LO SON LA MISMA ASAMBLEA LEGISLATIVA Y LA CORTE SUPREMA DE JUSTICIA. LA ASAMBLEA LEGISLATIVA HA TENIDO FUERTES RETRASOS EN EL NOMBRAMIENTO DE

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

FUNCIONARIOS DE SEGUNDO ORDEN, LO QUE NO FAVORECE EL TAN NECESARIO FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL. TODO LO ANTERIOR NO BRINDA EL CLIMA DE TRANQUILIDAD NECESARIA PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL DEL PAIS.

EN EL AREA ECONOMICA, LAS COSAS NO SIGUEN CAMINANDO MUY BIEN. A PESAR DE QUE CONTINUAN CRECIENDO LAS REMESAS FAMILIARES, PRINCIPALMENTE DESDE LOS ESTADOS UNIDOS, ESTAS SE UTILIZAN MAYORMENTE AL CONSUMO Y NO LOGRAN DINAMIZAR EL TAN ANHELADO CRECIMIENTO ECONOMICO; POR OTRA PARTE LA INCERTIDUMBRE DE LAS PENSIONES HA GENERADO MUCHA SOSOBRA EN UNA BUENA PARTE DE LA POBLACION, YA QUE NUESTROS AHORROS PODRIAN ESFUMARSE DE LA NOCHE A LA MAÑANA.

SEGÚN EL BANCO CENTRAL, EL CRECIMIENTO OBTENIDO DURANTE EL 2015 FUE DEL 2.2% Y SE ESPERA PARA EL PROXIMO AÑO SE TENGA UN CRECIMIENTO DEL 2.5 PORCIENTO. EFECTIVAMENTE LAS EXPORTACIONES CRECIERON DURANTE EL 2015 UN 4%, AUNADO A LA DISMINUCION DE LA FACTURA PETROLERA, HIZO QUE EL DEFICIT DE LA BALANZA DE PAGOS SE DISMINUYERA EN 5.9%, A PESAR DE LO ANTERIOR CONTINUAMOS TENIENDO UN DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL DE CASI $5,500 MILLONES

EN EL AREA SOCIAL, CONTINUAMOS SIENDO UNO DE LOS PAISES DE LAS AMERICAS CON MAYORES PROBLEMAS, LA DELINCUENCIA, LAS EXTORSIONES, LA POBREZA EXTREMA, EL CONFRONTAMIENTO POLITICO PERMANENTE, LA DEBIL INSTITUCIONALIDAD, ETC., HACE QUE NUESTRO FUTURO NO SEA MUY HALAGADOR.

EN GENERAL, LAS CONDICIONES DEL PAIS CONTINUAN EN DETERIORO, TAL Y COMO LO MENCIONAMOS EN LA MEMORIA DEL AÑO PASADO Y AL IGUAL QUE EL AÑO PASADO PODEMOS CONTRASTAR NUESTROS RESULTADOS ECONOMICOS DE SARAM CON LA SITUACION EN GENERAL DEL PAIS.

EN LA MEMORIA DEL 2014 MENCIONAMOS QUE HABIA SIDO EL AÑO DE MAYOR PRODUCCION AL HABER SOBREPASADO EL MILLON DE QUINTALES PRODUCIDOS Y VENDIDOS Y HABER OBTENIDO UNA UTILIDAD OPERATIVA LEVEMENTE SUPERIOR AL MILLON DE DOLARES, PERO CON MUCHA MAYOR SATISFACCION PODEMOS DECIR QUE EL AÑO 2015 ES AHORA EL AÑO DE MAYOR PRODUCCION Y DE MAYOR UTILIDAD DE TODA LA HISTORIA DE SARAM, YA QUE ALCANZAMOS UNA PRODUCCION Y VENTA DE MAS DE 1,400,000 QUINTALES Y LOGRAMOS UNA UTILIDAD OPERATIVA SUPERIOR AL $1,800,000.00. SABEMOS QUE ESTOS RESULTADOS SON EL FRUTO DE UN TRABAJO DIARIO MUY FUERTE PARA MOVER TAL CANTIDAD DE QUINTALES, PERO SOBRE TODO, LA CONJUNCION DE MUCHAS MENTES Y MUCHOS BRAZOS EN UN TRABAJO EN EQUIPO DONDE LA PLANEACION ESTRATEGICA Y LINEAMIENTOS DE LA JUNTA DIRECTIVA, SON COORDINADOS POR LOS GERENTES Y SON EJECUTADOS POR LOS JEFES Y SUS COLABORADORES DE TODAS LAS RAMAS.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

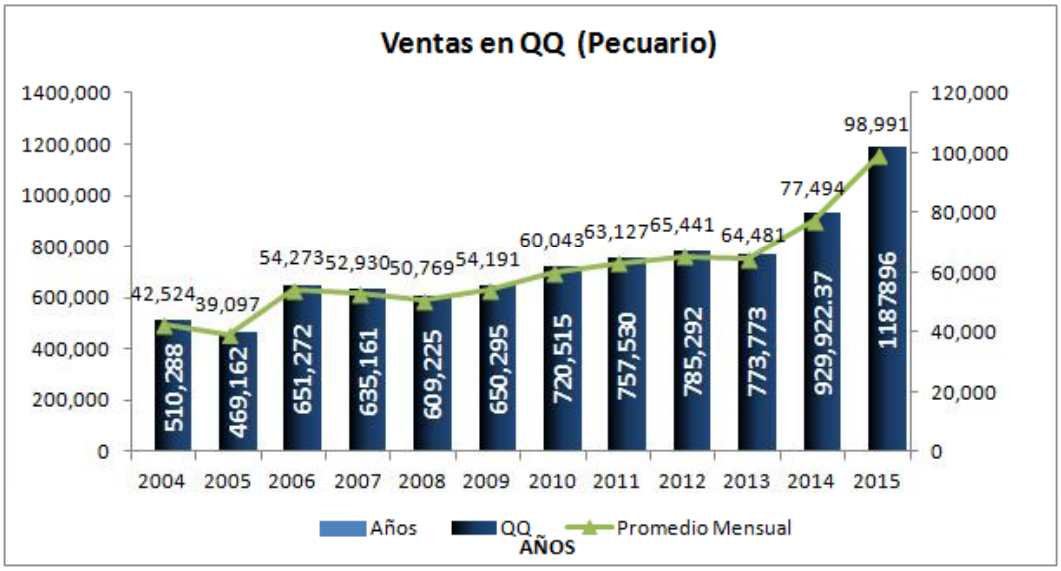
A CONTINUACION PRESENTAMOS EN MAYOR DETALLE LO ACONTECIDO EN NUESTRA EMPRESA DURANTE EL 2015.

COMERCIAL

DURANTE EL 2015 LOGRAMOS SUPERAR UNA VEZ MÁS LAS VENTAS ACUMULADAS DE TODOS LOS AÑOS ANTERIORES, INCLUSO EN EL MES DE DICIEMBRE TUVIMOS LA MAYOR VENTA MENSUAL QUE HASTA LA FECHA SE HAYA REALIZADO LA CUAL FUE DE 115,578 QQ. (MASCOTAS Y PECUARIO SIN INCLUIR LOS 14,435 QQ QUE CONSUMIÓ LAS GRANJAS PROPIAS) LO CUAL HARÍAN UN GRAN TOTAL DE 130,013 QQ.

DURANTE ESTE AÑO 2015 VENDIMOS 1,187,896.00 QUINTALES DE ALIMENTO PARA ANIMALES, LO QUE SIGNIFICA QUE VENDIMOS 257,974 QUINTALES MÁS QUE EL AÑO PASADO, TENIENDO UN CRECIMIENTO RECORD DE UN TOTAL DE 27.74 %

Ventas anuales de alimento pecuario en qq

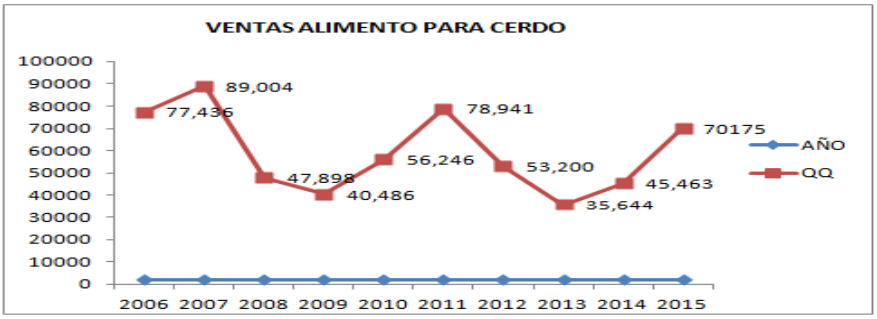


FAMILIAS PECUARIO QUE MAS CRECIERON EN 2015

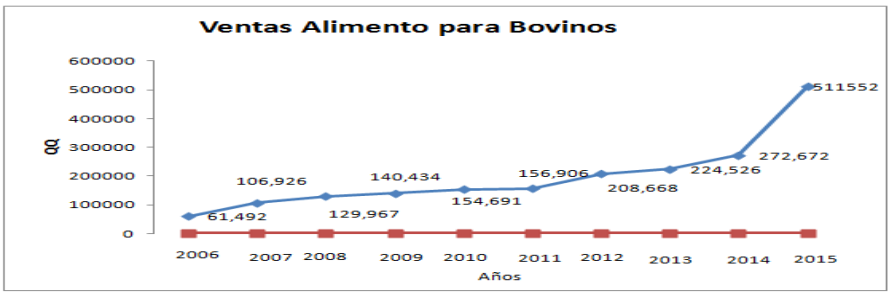
A CONTINUACION VEREMOS LAS LINEAS QUE MAYOR CRECIMIENTO TUVIERON DURANTE ESTE AÑO, RECONOCIENDO QUE LOS CRECIMIENTOS EN QUINTALES NO SON TAN SIGNIFICATIVOS EN ALIMENTO PARA CABALLOS COMO EN EL ALIMENTO PARA GANADO VACUNO.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

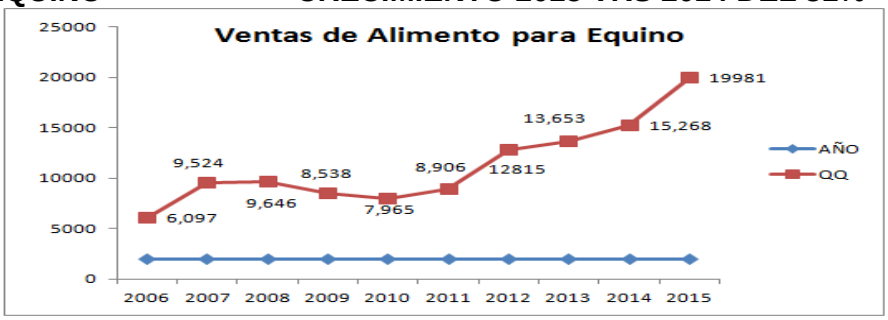
1) CERDOS **CRECIMIENTO 2014 VRS 2015 DEL 54%**



2) GANADO **CRECIMIENTO 2015 VRS 2014 DEL 88%**

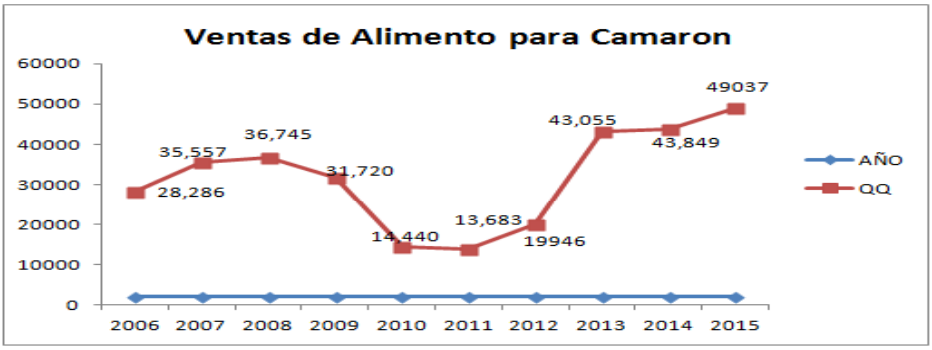


3) EQUINO **CRECIMIENTO 2015 VRS 2014 DEL 31%**



PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

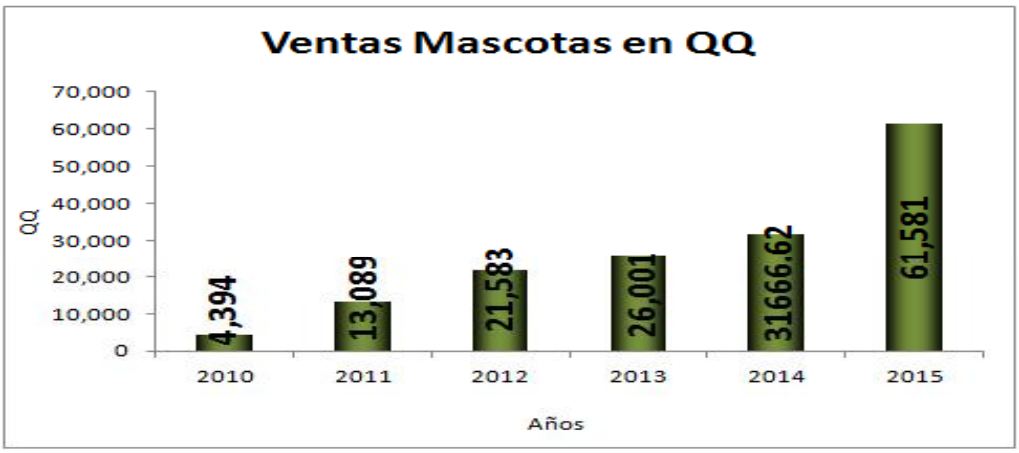
4) CAMARÓN **CRECIMIENTO 2015 VRS 2014 DEL 12%**



ALIMENTO PARA MASCOTAS

EN CUANTO EL ALIMENTO PARA MASCOTAS, ESPECÍFICAMENTE PARA PERROS, ÉSTE CONTINUA SU CRECIMIENTO, YA QUE DE VENDER 31,223.76 QQ DURANTE EL 2014, LLEGAMOS A VENDER 60,566 QQ DURANTE EL 2015, QUE ES UN CRECIMIENTO DEL 93.98%

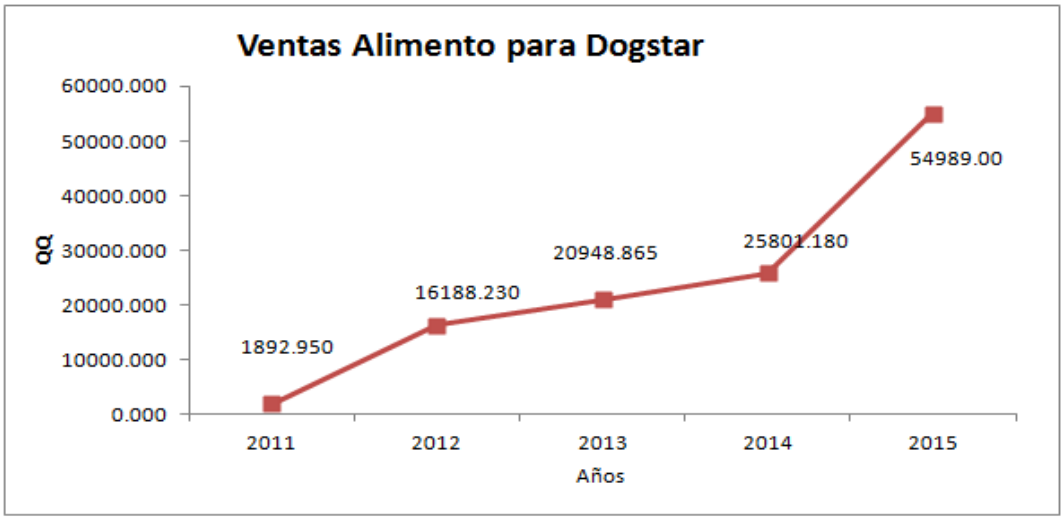
DURANTE TODO EL 2015 SE HAN ESTADO HACIENDO GESTIONES PARA PODER INCREMENTAR LAS VENTAS NO SOLO EN EL PAÍS, SINO QUE EN HONDURAS, GUATEMALA Y CONTINUAR CON EL PROCESO DE REGISTRO SANITARIO PARA PODER EXPORTAR TAMBIÉN A NICARAGUA Y REPUBLICA DOMINICANA



EL PRODUCTO ESTRELLA HA SIDO, COMO SU NOMBRE LO DICE, DOGSTAR QUE TUVO UN CRECIMIENTO DEL 113% EN EL AÑO 2015 CON RESPECTO AL AÑO 2014

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

Venta anual de alimento para mascotas marca Dogstar.



VALE LA PENA MENCIONAR QUE EN EL 2015 SE HA SOLIDIFICADO NUESTRA PRESENCIA EN LOS SUPERMERCADOS WAL-MART Y LAS DESPENSAS DE DON JUAN

MERCADEO

NUESTRA PRESENCIA EN EL MERCADO DURANTE EL 2015 SE HIZO NOTAR, YA QUE NOS HICIMOS PRESENTES EN LA MAYORIA DE ACTIVIDADES AGROPECUARIAS DEL PAIS Y ESO CONTRIBUYO IMPORTANTEMENTE EN LOS RESULTADOS OBTENIDOS.

PRESENCIA DE MARCA

1. PARTICIPACION EN EVENTOS DE GREMIALES E INTITUCIONES RELACIONADAS

AGROEXPO – EVENTO REALIZADO EN CIFCO COMO APOYO AL GREMIO AGROPECUARIO DEL PAÍS

ASPORC – EVENTO REALIZADO POR LA ASOCIACIÓN DE PORCICULTORES DE EL SALVADOR, JORNADA DE CAPACITACIÓN PARA EL GREMIO.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

ATAES – JORNADA DE CAPACITACIONES PARA DE LA ASOCIACIÓN DE TÉCNICOS AVÍCOLAS DE EL SALVADOR

PROLECHE – JORNADA GANADERA DE LA ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES DE LECHE DE EL SALVADOR Y DÍA DE CAMPO PROLECHE

2. FERIAS GANADERAS

EN ALIMENTOS MOR FUIMOS PATROCINADORES DE LAS DIFERENTES FERIAS GANADERAS DEL PAÍS, EN APOYO A DISTRIBUIDORES MOR DE LAS ZONAS COMO:

- ✓ FERIA GANADERA DE COJUTEPEQUE EN CONJUNTO CON AGROTIENDA
- ✓ FERIA GANADERA DE POLOROS
- ✓ FERIA GANADERA DE NUEVA CONCEPCIÓN
- ✓ FERIA GANADERA DE METAPAN
- ✓ FERIA GANADERA DE SAN ILDELFONSO
- ✓ FERIA GANADERA DE SAN MIGUEL - EN CONJUNTO CON CONAVIGAN

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

3. TALLERES PARA CLIENTES

CON EL APOYO DE NUESTROS PROVEEDORES Y DE LOS ASESORES MOR, LLEVAMOS A CABO TALLERES DE ASESORÍAS ESPECIALIZADAS PARA SECTORES GANADEROS, AVICOLAS Y ACUICOLAS.

4. OPEN HOUSE MOR

UNA VEZ AL MES ABRIMOS LAS PUERTAS DE NUESTRA PLANTA A ESTUDIANTES, CLIENTES Y DEPENDIENTES DE AGROSERVICIOS, PARA DAR A CONOCER NUESTROS PROCESOS DE PRODUCCIÓN Y PRODUCTOS.

TODA LA COORDINACIÓN DE LAS VISITAS SE LLEVA A CABO CON EL APOYO DE LAS DIFERENTES ÁREAS DE LA ORGANIZACIÓN.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

5. LANZAMIENTOS DE NUEVOS PRODUCTOS:

EN LA ZONA ORIENTAL DEL PAÍS, SE LLEVÓ A CABO EL LANZAMIENTO DE LA LÍNEA CERDIMOR, CONTANDO CON EL APOYO DE UN ASESOR ESPECIALIZADO, QUE IMPARTIÓ TEMAS SOBRE MANEJO Y USO DEL SISTEMA.

ADEMÁS CONTAMOS CON COBERTURA DE PRENSA ESCRITA EN EL LANZAMIENTO DEL ALIMENTO PARA GALLINAS Y CON EL APOYO DE NUESTROS MÉDICOS VETERINARIOS DE SOPORTE EXTERNO EN EL ÁREA DE AVES.

EL LANZAMIENTO DE PREINICIO PARA GALLINAS PONEDORAS SE REFORZÓ CON PUBLICACIONES EN REVISTAS ESPECIALIZADAS EN LOS MESES SIGUIENTES AL EVENTO.

- ✓ CERDIMOR – GRANJAS ESPECIALIZADAS
- ✓ PRE – INICIO GALLINAS PONEDORAS

Un mundo de nutrición garantizado por MOR

PRE-INICIO PRE-INICIO

6. JORNADA GANADERA MOR 2016

EN EL MES DE OCTUBRE SE LLEVÓ A CABO LA II JORNADA GANADERA MOR CUYO TEMA FUE “LA EXPERIENCIA DEL DESIERTO”, EN DONDE CONTAMOS CON PONENTES INTERNACIONALES, MÉXICO Y ARGENTINA, Y A LA CUAL ASISTIERON MAS DE 700 PERSONAS EN 3 DIFERENTES ZONAS DEL PAÍS.

CONTAMOS CON COMUNICACIÓN EN MEDIOS COMO PRENSA ESCRITA, TELEVISIÓN Y RADIO NACIONAL

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

7. CONCIENCIA SOCIAL EMPRESARIAL

GANADO 10% A $10.00 EL QUINTAL

DEBIDO A LA CRISIS POR LA SEQUÍA QUE ATRAVESÓ EL PAÍS, DECIDIMOS APOYAR A NUESTROS CLIENTES DEL SECTOR GANADERO, LANZANDO LA PROMOCIÓN GANADO 10% A $10.00 EL QUINTAL. EN UN MES SE VENDIERON 7,000 QUINTALES DURANTE ESTA CAMPAÑA Y SE COMUNICÓ POR MEDIO DE AFICHES EN EL PUNTO DE VENTA, RADIO, PRENSA ESCRITA Y REPORTAJE DE PROGRAMA DE TV.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

FOTO DE LA PRENSA/CORTESIA

EN SOLIDARIDAD AL SECTOR GANADERO

Alimentos MOR realiza campaña

Alimentos MOR, conscientes de la grave situación que atraviesa el país por la sequía prolongada que se vive, ha decidido llevar a la mayor cantidad de ganaderos afectados un alimento que cubra los requerimientos básicos que necesita el ganado para su mantenimiento. Por eso la empresa donará 10,000 quintales del alimentos Ganado 10 % a tan solo $10 el quintal, este producto se podrá encontrar en todo el territorio al mismo precio y estará en el mercado hasta agotar existencias, en los agroservicios autorizados MOR.

INVERSIONES

DESDE QUE SE TOMO LA ADMINISTRACION DE SARAM EN EL AÑO 2000, SE HA VENIDO INVIRTIENDO NO SOLO EN LA PLANTA DE PRODUCCION SINO QUE EN TODAS LAS AREAS PARA DARLE A LA EMPRESA UN CRECIMIENTO SOSTENIBLE FUERTE. DURANTE EL 2015 HA SIDO EL AÑO DONDE LA JUNTA DIRECTIVA TOMO LA DECISION DE HACER LA INVERSION MAS GRANDE.

A FINALES DEL 2014 CONTAMOS CON EL APOYO DE CINCO ESTUDIANTES DE LA MAESTRIA DEL INCAE Y SIGUIENDO SUS RECOMENDACIONES SOBRE LAS POSIBLES INVERSIONES QUE NECESITARIA SARAM PARA SU CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD, SE TOMO LA DECISION DE INVERTIR PRINCIPALMENTE EN TRES RUBROS: ENERGIA SOLAR, GRANJA DE POLLOS Y RASTRO DE POLLOS. ADICIONALMENTE SE TOMO LA DECISION DE INVERTIR EN INCREMENTAR LA CAPACIDAD DE PRODUCCION DE LA PLANTA, POR LO QUE SE AUTORIZO LA COMPRA DE UNA

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

NUEVA MEZCLADORA, UNA PELETIZADORA Y UNA EXTRUSORA. LAS DOS ULTIMAS SERÁN INSTALADAS EN EL 2016.

ENERGIA SOLAR

LUEGO DE MAS DE SEIS MESES DE TRAMITES Y DETERMINACION DE ESPECIFICACIONES TECNICAS, LA JUNTA DIRECTIVA TOMO LA DECISION DE REALIZAR LA COMPRA DE LA PLANTA DE ENERGIA SOLAR A TRAVES DEL MECANISMO DE LA BOLSA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS DE EL SALVADOR, "BOLPROS"; LUEGO DE MULTIPLES VISITAS DE LOS OFERTANTES A NUESTRAS INSTALACIONES, SE LLEVO A CABO LA NEGOCIACION, LOGRANDO QUE LO QUE NOS HUBIESE COSTADO POR LA INSTALACION DE 100 KWp PUDIERAMOS INSTALAR 145 KWp. LO ANTERIOR SIGNIFICO UN AHORRO DEL 45% DE LA INVERSION QUE SE TENIA PENSADA EN UN INICIO.

LA PLANTA SOLAR SE TERMINO DE INSTALAR A FINALES DE NOVIEMBRE Y FUE EN EL MES DE DICIEMBRE QUE CON LA PRESENCIA DE DIRECTORES, ACCIONISTAS, EMPLEADOS Y MEDIOS DE COMUNICACIÓN QUE SE INAUGURO Y SE BENDIJO LA PRIMERA ETAPA DEL USO DE ENERGÍA ALTERNA EN NUESTRA PLANTA.

LA PLANTA DE ENERGIA SOLAR SE INSTALO SOBRE LA BODEGA NUEVA QUE SE CONSTRUYO EN EL 2014, QUEDANDO UNAS INSTALACIONES DE PRIMER NIVEL Y QUE SIGNIFICARA UN AHORRO PARA SARAM DE UN 10 A 15% DE LA FACTURA DE ENERGIA ELECTRICA.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

GRANJA SANTA FE

DESDE EL 2005, SARAM INCURSIONO EN LA CRIANZA Y COMERCIALIZACION DE POLLOS DE ENGORDE, Y PARA ELLO SE HAN TENIDO QUE ALQUILAR 6 GRANJAS EN DIVERSOS LUGARES, LO CUAL NOS HA DIFICULTADO EL CONTROL DE LAS MISMAS; ES POR ESO QUE LA JUNTA

DIRECTIVA TOMO LA DECISION ESTRATEGICA DE ADQUIRIR UN TERRENO DE 43 MANZANAS EN ARMENIA, TRAMITAR TODOS LOS PERMISOS MEDIOAMBIENTALES Y CONSTRUIR UNA SOLA GRANJA, CON LA ULTIMA TECNOLOGIA EN LA CRIANZA DE POLLOS DE ENGORDE.

ACTALMENTE PODEMOS INFORMAR A LOS ACCIONISTAS QUE YA SE FINALIZO TODA LA TERRACERIA DE LOS OCHO GALPONES Y SE HA TERMINADO DE ARMAR EL PRIMER GALPON. SE TIENE PROGRAMADO QUE EL DIA DE SAN JOSE, EL 19 DE MARZO, INGRESEN LOS PRIMEROS 40,000 POLLITOS PARA INAUGURAR LA GRANJA.

EQUIPO NUEVO

COMO SE MENCIONO ANTERIORMENTE, SE INVIRTIO EN LA COMPRA DE UNA NUEVA MEZCLADORA, LA CUAL EN ESTOS MOMENTOS YA HA SIDO INSTALADA Y ESTA FUNCIONANDO. ESTA MEZCLADORA NUEVA VINO A SUSTITUIR A LA MEZCLADORA PRINCIPAL DE LA PLANTA Y LA CUAL, DESPUES DE REACONDICIONARLA, SERA UTILIZADA PARA LA NUEVA PLANTA DE ALIMENTO PARA GANADO QUE SE PIENSA CONSTRUIR EN EL 2016.

PODEMOS APRECIAR UNA FOTOGRAFIA DE LA NUEVA MEZCLADORA, LA CUAL INCREMENTARA EN UN 15% LA EFICIENCIA DE LA PLANTA DE PRODUCCION.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

EMPACADORA AUTOMÁTICA (EMPAQUE GANADO)

DEBIDO AL INCREMENTO EN LA VENTA DE ALIMENTO PARA GANADO, EL EMPAQUE DE ESA AREA SE HABIA CONVERTIDO EN UN CUELLO DE BOTELLA, POR LO QUE SE ADQUIRIÓ UNA EMPACADORA AUTOMÁTICA PARA EL PESADO DE PRODUCTO TERMINADO, CON ESTA EQUIPO SE HA LOGRADO MEJORAR LA EFICIENCIA DEL PROCESO EN CUANTO A TIEMPO, VELOCIDAD Y PESO. ADICIONALMENTE A LA BASCULA ELECTRONICA, SE CONSTRUYO EN EL TALLER DE SARAM UN TRANSPORTADOR TIPO RASTRA, QUE AYUDA A EVACUAR EL PRODUCTO DE LA TOLVA HACIA LA NUEVA BÁSCULA, HACIENDOLO MUCHO MAS EFICIENTE.

CON ESTAS NUEVAS INVERSIONES LOGRAMOS LA PRODUCCIÓN MÁS ALTA EN ESTA ÁREA EN EL MES DE DICIEMBRE DE 47,730 QQ, SIENDO LA LINEA DE MAYOR VENTA DE LA EMPRESA

REINGENIERÍA DE ACOMETIDA ELÉCTRICA

TOMANDO EN CUENTA EL CRECIMIENTO NECESARIO DE NUESTRAS INSTALACIONES DEBIDO A LA DEMANDA DE PRODUCTOS, SE HA TENIDO QUE REALIZAR INVERSIONES EN LOS PERIFERICOS PARA QUE ESTOS NOS AYUDAN A TENER UN BUEN FUNCIONAMIENTO DE TODOS LOS EQUIPOS.

DURANTE EL PRESENTE AÑO INVERTIMOS EN LA NORMALIZACIÓN DE LA ACOMETIDA ELÉCTRICA DE 13,200 VOLTS. DICHO PROYECTO NOS AYUDARÁ A MANTENER NUESTRA RED DE ENERGÍA MÁS ESTABLE.

EN EL AÑO 2016 CONTINUAREMOS EN LA MEJORA DE SUMINISTRO DE ENERGÍA DEBIDO A LA AMPLIACIÓN EN MAQUINARIA QUE SE TENDRÁ.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

CAMIONES INTERNATIONAL

PENSANDO EN EL CRECIMIENTO Y LA CONSTRUCCIÓN DE LA NUEVA GRANJA PARA POLLOS SANTA FE EN ARMENIA, SE HAN ADQUIRIDO DOS CAMIONES INTERNATIONAL NUEVOS, PARA MONTAR SOBRE UNO DE ELLOS LA PIPA GRANELERA,

DANDONOS UN MEJOR RENDIMIENTO EN LAS ENTREGAS. TAMBIÉN SE ADQUIRIÓ UN NUEVO EQUIPO DE PIPA GRANELERO, E INGRESA A NUESTRAS INSTALACIONES EN FEBRERO 2016.

ADMINISTRACION Y RIESGOS

PERFIL DE RIESGOS

LA CLASIFICACIÓN DE RIESGOS DE SARAM A JUNIO 2015 FUE:

Aspecto o Instrumento Clasificado[1]	Clasificación	Perspectiva
EMISIÓN PAPEL BURSATIL SARAM – PBSARAM1.		
Emisor	EA-	Estable
Emisión PBSARAM1 - Tramo Corto Plazo	Nivel 2	Estable

CATEGORÍA EA-: CORRESPONDE A ENTIDADES QUE CUENTAN CON UNA BUENA CAPACIDAD DE PAGO DE SUS OBLIGACIONES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS.

NIVEL 2: CORRESPONDE A INSTRUMENTOS CUYOS EMISORES CUENTAN CON UNA BUENA CAPACIDAD DE PAGO DEL CAPITAL E INTERESES EN LOS TERMINOS Y PLAZOS PACTADOS, PERO ESTÁ SUSCEPTIBLE A DETERIORARSE LEVEMENTE ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN LA INDUSTRIA A QUE PERTENECE O EN LA ECONOMIA.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

DURANTE EL 2015 SE CONTINUÓ CON LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DÁNDOLE SEGUIMIENTO A LA CONSTRUCCIÓN DE LA MATRIZ DE RIESGOS POR ÁREA; CON EL PROPÓSITO DE REALIZAR UNA ADECUADA GESTIÓN Y DOCUMENTANDO LA METODOLOGÍA QUE PERMITA IDENTIFICAR LOS DIFERENTES RIESGOS ASÍ COMO SU MEDICIÓN Y MONITOREO.

ADEMÁS SE REALIZARON LAS SIGUIENTES ACTIVIDADES:

- ACTUALIZACIÓN DE MATRIZ DE RIESGOS DE PRODUCCIÓN, CADENA DE SUMINISTROS, VENTAS
- CREACIÓN DE COMITÉ DE RIESGOS
- SESIONES DEL COMITÉ DE RIESGOS

GOBIERNO CORPORATIVO

a. MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA:

EL 25 DE FEBRERO DE 2015, LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE SARAM, ELIGIÓ A LA NUEVA JUNTA DIRECTIVA PARA EL PERÍODO 2015-2018 LA CUAL QUEDÓ CONFORMADA POR LOS SIGUIENTES DIRECTORES PROPIETARIOS Y SUPLENTES:

Cargo	Nombre Miembro	Fecha ultimo nombramiento	Miembro Independiente
Presidente	Rolando Arturo Duarte Schlageter	25 de febrero de 2015	-
Vicepresidente	José Roberto Duarte Schlageter	25 de febrero de 2015	-
Secretaria	Ana Patricia Duarte de Magaña	25 de febrero de 2015	-
Director Propietario	Federico Guillermo Ávila Quehl	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Carlos Eduardo Oñate Muyshondt	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Víctor David Vega Argueta	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Joaquín Alfredo Rivas Boschma	25 de febrero de 2015	si
Director Suplente	Mauricio Agustín Cabrales M.	25 de febrero de 2015	si

b. VARIACIONES EN EL PERIODO

NO SE REPORTAN VARIACIONES EN LA JUNTA DIRECTIVA AL CIERRE DEL AÑO 2015

c. CANTIDAD DE SESIONES

EN EL 2015 LA JUNTA DIRECTIVA SESIONÓ DOCE VECES, UNA CADA MES.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

d. **DURACIÓN EN LOS CARGOS**

LOS DIRECTORES DURAN EN SUS CARGOS TRES AÑOS, PUDIENDO SER REELECTOS.

e. **POLÍTICAS SOBRE CONFLICTOS EN INTERESES**

ACTUALMENTE SE ESTÁN ACTUALIZANDO LAS SIGUIENTES POLÍTICAS

- CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO
- POLÍTICA SOBRE EL MANEJO DE CONFLICTOS DE INTERÉS, USO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y NORMAS ÉTICAS DE CONDUCTA.

GESTION DEL TALENTO HUMANO:

EN EL 2015 LA CANTIDAD DE COLABORADORES AL CIERRE DE DICIEMBRE FUE DE 239 PERSONAS, 201 HOMBRES Y 38 MUJERES.

DENTRO DE LAS ACTIVIDADES DESARROLLADAS CON EL TALENTO HUMANO SE REALIZARON ACTIVIDADES DE LIDERAZGO CON EL EQUIPO GERENCIAL DE MOR Y DIVERSAS ACTIVIDADES SOCIOCULTURALES TALES COMO:

- JORNADAS MÉDICAS
- CELEBRACION DIA DE LA MUJER
- EXCURSIÓN 1º DE MAYO PARA LOS COLABORADORES Y SU FAMILIA
- CELEBRACIÓN DIA DE LAS MADRES
- CELEBRACIÓN DIA DEL PADRE
- FIESTAS NAVIDEÑAS

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

EN CUANTO A CAPACITACIONES LOS COLABORADORES RECIBIERON UN TOTAL DE 1,042 HORAS EN CAPACITACIONES EXTERNAS E INTERNAS EN LOS SIGUIENTES TEMAS:

- GESTION DE RIESGOS
- SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL
- NEGOCIACION NACIONAL E INTERNACIONAL
- BUENAS PRÁCTICAS DE MANUFACTURA Y HACCP
- MANTENIMIENTO PRODUCTIVO
- PLAN DE MARKETING
- GESTION DE RIESGOS
- EXCEL INTERMEDIO
- HABILIDADES GERENCIALES

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

RESULTADOS FINANCIEROS

ASI COMO HA SIDO DURANTE TODA LA MEMORIA, HEMOS DEJADO PARA EL FINAL LOS NUMEROS DEL RESULTADO DE UN AÑO EJECUTADO DENTRO DE LA PLANEACION ESTRATEGICA DICTADA POR LA JUNTA DIRECTIVA.

EL VALOR DE LAS VENTAS TOTALES DE SARAM DURANTE EL 2015 FUERON DE $32,925,957.00, MONTO QUE ES UN 15.53% SUPERIOR AL MONTO DE LO VENDIDO DURANTE EL 2014 QUE FUE DE $28,500,309.94. EN LA GRAFICA PODEMOS OBSERVAR COMO HA EVOLUCIONADO LOS MONTOS DE LAS VENTAS DURANTE LOS ULTIMOS 7 AÑOS.

NUESTRAS UTILIDADES DEL 2015 VUELVEN A ROMPER LOS RECORDS DE TODA LA HISTORIA DE SARAM, YA QUE FUERON DE $1,845,791.59 QUE DESPUÉS DE QUITARLE LA RESERVA LEGAL DE $129,205.41 Y LOS IMPUESTOS NORMALES SOBRE LA RENTA DE $561,064.53 MENOS LA CONTRIBUCION ESPECIAL A LA SEGURIDAD CIUDADANA POR SER GRANDE CONTRIBUYENTES DE $8,540.40 NOS QUEDA UNA UTILIDAD DISTRIBUIBLE DE $1,146,981.25 LO CUAL ES UN RENDIMIENTO DEL 36.41% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL DE LA EMPRESA

CON LA UTILIDAD ANTES MENCIONADA EL VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES DE SARAM AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, ANTES DE DECRETAR DIVIDENDOS ES DE $ 22.94

SOLO NOS QUEDA AGRADECER Y FELICITAR A TODOS LOS DIRECTORES, EMPLEADOS Y FUNCIONARIOS DE SARAM, QUE DURANTE TODO EL 2015 LLENAMOS LAS EXPECTATIVAS PLANTEADAS EN LA PLANEACION ESTRATEGICA Y QUE NOS LLEVO A OBTENER LOS RESULTADOS ANTERIORMENTE DESCRITOS, RESULTADOS QUE SERAN DEL AGRADO DE TODOS LOS ACCIONISTAS.

SOLICITAMOS A LOS SEÑORES ACCIONISTAS A QUE SE SIRVAN APROBAR TODOS LOS ACTOS EJECUTADOS POR ESTA ADMINISTRACION, LOS CUALES SE REFLEJAN RESUMIDAMENTE EN ESTA MEMORIA.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 • FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta General de Accionistas
SARAM, S. A.DE C.V.
Presente.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la sociedad ***SARAM, S.A. DE C.V.****, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Estado de Resultados Integral, Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo, por los ejercicios que terminaron en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y notas a los estados financieros. Los estados financieros del ejercicio anterior fueron auditados por otro auditor, quien emitió opinión sin salvedades y se presentan sólo para efectos de comparación.*

Responsabilidad de la administración por los estados financieros.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros y que éstos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestro examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos aplicados fueron desarrollados sobre bases selectivas, basados en nuestro juicio como auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los estados financieros, ya sean debidas a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, consideramos el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

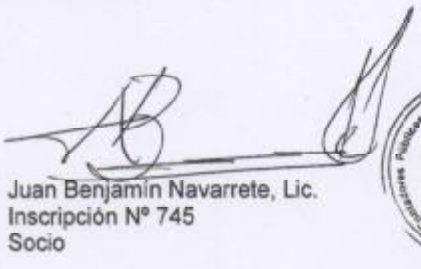
COLONIA MIRAMONTE PONIENTE, PASAJE EL ROSAL # 18.
TELEFONOS: (503) 2260-9969 y 2260-3219 - FAX: (503) 2260-3173
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, C.A.

BENJAMIN WILFRIDO NAVARRETE Y COMPAÑIA
AUDITORES Y CONSULTORES

Opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ***SARAM, S. A. DE C.V.,*** *al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de sus operaciones, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los ejercicios que terminaron en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.*

Benjamín Wilfrido Navarrete y Compañía
Inscripción Nº 1089
Auditores Externos



Juan Benjamín Navarrete, Lic.
Inscripción Nº 745
Socio

San Salvador, 17 de Febrero de 2016

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

		2015	2014
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Nota 3	1,242,253.50	1,129,297.19
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Nota 4	1,895,661.14	1,780,212.61
Inventarios	Nota 5	3,510,095.01	2,917,055.14
Pagos Anticipados	Nota 6	267,567.94	415,768.72
		6,915,577.59	**6,242,333.66**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	Nota 7	5,482,531.00	4,974,019.15
Activo Biologico	Nota 7	150,100.07	155,135.58
Intangibles	Nota 7	11,149.34	18,991.98
Inversiones Financieras a Largo Plazo	Nota 8	364,085.54	205,800.00
Proyectos en Proceso	Nota 9	1,824,359.41	614,174.15
		7,832,225.36	**5,968,120.86**
TOTAL ACTIVO		**14,747,802.95**	**12,210,454.52**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
Compras de futuros		**1,780,773.45**	**2,858,261.85**
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Financieras a Corto Plazo	Nota 10	4,463,525.25	4,786,485.53
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	Nota 11	1,275,047.07	1,257,927.44
Beneficios a Empleados a Corto Plazo		36,914.38	38,986.75
Impuestos por Pagar		708,233.12	425,115.14
Dividendos por Pagar		45.49	11,737.30
		6,483,765.31	**6,520,252.16**
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas Financieras a Largo Plazo		2,069,911.97	431,013.35
Provisiones y Otros Pasivos a Largo Plazo	Nota 12	171,428.57	171,428.57
		2,241,340.54	**602,441.92**
		8,725,105.85	**7,122,694.08**
PATRIMONIO			
Capital Social	Nota 13	3,150,000.00	3,150,000.00
Reservas		510,568.20	381,352.79
Resultados Acumulados		899,149.73	617,051.62
Resultados del Ejercicio		1,146,961.25	623,348.11
Ajustes y Efectos por Valuacion y Cambio de Valor		316,007.92	316,007.92
		6,022,697.10	**5,087,760.44**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**14,747,802.95**	**12,210,454.52**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
Compras de futuros		**1,780,773.45**	**2,858,261.85**

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

		2015	2014
INGRESOS			
Ventas	Nota 14	32,925,957.01	28,500,309.94
Costo de Venta	Nota 14	26,597,171.75	24,066,360.37
Utilidad bruta		6,328,785.26	4,433,949.57
GASTOS DE OPERACION	Nota 15		
Administracion		411,322.97	260,614.11
Gerencia Financiera		223,046.82	199,535.19
Gerencia Ventas y Mercadeo		1,704,249.11	1,229,572.95
Division Avicola		371,012.81	348,401.73
Direccion		667,551.49	561,913.26
Cadena de Suministros		665,855.77	506,777.17
Division Industrial		-	-
		4,043,038.97	3,106,814.41
Utilidad de operación		2,285,746.29	1,327,135.16
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		422,823.63	316,670.81
Otros Gastos no operacionales		17,131.07	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y reserva		1,845,791.59	1,010,464.35
RESERVA LEGAL		129,205.41	70,732.50
Utilidad antes de impuesto		1,716,586.18	939,731.85
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		561,064.53	316,383.74
CESC GRANDES CONTRIBUYENTES		8,540.40	-
Utilidad distribuible		**1,146,981.25**	**623,348.11**

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.
Empresa Salvadoreña
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades (Pérdidas) de Ejercicios Anteiores	Utilidad del Ejercicio	Ajustes y Efectos por Valuacion y Cambio de Valor	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	**$ 3,150,000.00**	**$ 381,352.79**	**$ 617,051.62**	**$ 623,348.11**	**$ 316,007.92**	**$ 5,087,760.44**
Traslado a Utilidades Acumuladas			$ 623,348.11	$ (623,348.11)		$ -
Distribucion de Utilidades			$ (341,250.00)			**$ (341,250.00)**
Reserva Legal 2015		$ 129,205.41				**$ 129,205.41**
Utilidad Distribuible del Ejercicio				$ 1,146,981.25		**$ 1,146,981.25**
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	**$ 3,150,000.00**	**$ 510,558.20**	**$ 899,149.73**	**$ 1,146,981.25**	**$ 316,007.92**	**$ 6,022,697.10**

SARAM, S. A. DE C. V.

Empresa Salvadoreña

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dolares de los Estados Unidos de Norte America)

	2015	2014
Efectivo Generado por la operación para el período		
Utilidad Neta	**$ 1,146,981.25**	**$ 623,348.11**
Partidas aplicadas a resultados que no afectaron Recursos		
Depreciación y Amortizaciones	$ 442,847.64	$ 491,203.62
Reserva Legal	$ 129,205.41	$ 70,732.50
Ajuste para conciliar la Utilidad de Operación del Ejercicio con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	$ (115,448.53)	$ (297,442.62)
Inventarios	$ (593,039.87)	$ (183,667.34)
Pagos Anticipados	$ 148,200.78	$ (36,378.39)
Activos Intangibles	$ -	$ 15,380.46
Otros Activos	$ -	
Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	$ (322,960.28)	$ 544,595.32
Deudas Comerciales y otras cuentas por pagar a Corto Plazo	$ 17,119.63	$ 296,417.68
Beneficios a los Empleados a Corto Plazo	$ (2,072.37)	$ 6,514.86
Impuestos por Pagar	$ 283,117.98	$ 374,230.21
Dividendos por Pagar	$ (11,691.81)	$ 5,821.12
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	$ 1,122,259.83	$ 1,910,755.53
EFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento)Disminución en Bienes Inmuebles	$ (491,738.80)	$ (188,976.03)
(Aumento) Disminución en Bienes Muebles	$ (446,742.54)	$ (505,894.17)
(Aumento) Disminución Construcciones en Proceso	$ (1,210,185.26)	$ (515,574.69)
(Aumento) Disminución en Inversiones financieras	$ (158,285.54)	$ (205,800.00)
(Aumento) Disminución Ajuste a Utilidades	$ -	$ (2,648.39)
EFECTIVO APLICADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	$ (2,306,952.14)	$ (1,418,893.28)
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Deudas Financieras a Largo Plazo	$ 1,638,898.62	$ (451,571.92)
Distribución de Utilidades	$ (341,250.00)	$ (328,125.00)
TOTAL EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	$ 1,297,648.62	$ (779,696.92)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO	$ 112,956.31	$ (287,834.67)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	$ 1,129,297.19	$ 1,417,131.86
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**$ 1,242,253.50**	**$ 1,129,297.19**

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com

SARAM, S.A. DE C.V.

Km 27 1/2 Carretera a Sonsonate,

Lourdes Colón, La Libertad

El Salvador

PBX: (503)2346-4800

FAX: (503)2346-4802

www.mor.com.sv

PDF created with pdfFactory trial version www.pdffactory.com