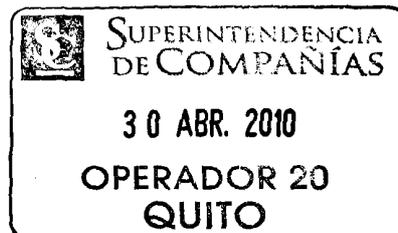


Informe del economista

Marcelo Suárez Bucheli,

Comisario



Marcelo Suárez Bucheli
Consultor

INFORME DEL COMISARIO

A los Señores Accionistas de: PASTEURIZADORA QUITO S.A.

En mi calidad de Comisario de PASTEURIZADORA QUITO S.A., y en cumplimiento a la función que nos asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmplame informarles que he examinado los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009.

Mi revisión incluye, entre otras cosas, un análisis de las principales cuentas que se encuentran reveladas en los Estados Financieros, a fin de poder determinar su importancia y su manejo en la compañía.

Considero que mi informe provee una base razonable para expresar una opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición, debo indicar:

1. Balance General Pasteurizadora Quito S.A.

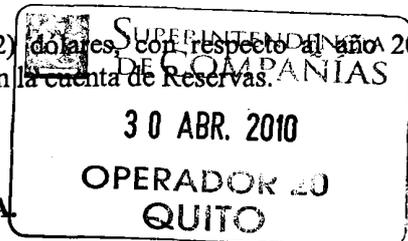
El total del activo en el año 2009 fue de (USD 10.189.035) dólares, con respecto al año 2008 aumentó en un 12%. Contribuyen a este aumento las cuentas por cobrar del año 2009, pues representan el 30% del total del activo. Las cuentas por cobrar del año 2009, con respecto al año 2008, se incrementaron en un 29%; sobretodo por el aumento de la cartera de clientes locales.

El total del pasivo en el año 2009 fue de (USD 4.042.256) dólares, con respecto al año 2008 aumentó en un 14%. Este cambio se genera, según los datos de los Estados Financieros, por las obligaciones que tiene la empresa con sus proveedores y que representa el 39% del pasivo total, entendiéndose que constituye un apalancamiento para adquirir la materia prima principal que es la leche.

El patrimonio en el año 2009 fue de (USD 5.485.282) dólares, con respecto al año 2008 aumentó en un 2% porcentaje que significó un aumento en la cuenta de Reservas.

2. Estado de Resultados Pasteurizadora Quito S.A.

Las ventas en el año 2009 son de (USD 32.223.249) dólares, con respecto al año 2008 hubo un incremento en un 28%, lo que significa que está existiendo un nivel de producción y desempeño comercial eficiente en la empresa con ganancias que cubren los costos de ventas, administrativos y de operación.



Dirección: Isabel la Católica N24-305 y Francisco Galavis. Quito, Ecuador Tel/fax.:593 2 2556207
E-mail: mrsuarezb@puce.edu.ec Tel: 299 1742 Fax 2991743

Marcelo Suárez Bucheli
Consultor

3. Registros legales y contables.

PASTEURIZADORA QUITO S.A., es una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador cuyo objetivo principal está orientado hacia la comercialización de leche y sus derivados.

En base de los resultados obtenidos, al aplicar selectivamente mi procedimiento de revisión, considero que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, las Normas Contables Generalmente Aceptadas, entre otros.

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, el Directorio resolverá cuáles serán las implicaciones de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera en los Estados Financieros de la empresa a partir del presente año.

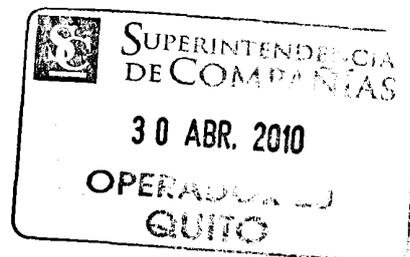
Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación:

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PASTEURIZADORA QUITO S.A.** al 31 de Diciembre de 2009 y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha de conformidad con la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Marcelo Suárez Bucheli
Comisario Pasteurizadora Quito S.A.



Dirección: Isabel la Católica N24-305 y Francisco Galavis. Quito, Ecuador Tel/fax.:593 2 2556207
E-mail: mrsuarezb@puce.edu.ec Tel: 299 1742 Fax 2991743

Marcelo Suárez Bucheli
Consultor

INDICADORES FINANCIEROS PASTEURIZADORA QUITO S.A.

LIQUIDEZ.-

Índice de Solvencia = Activo corriente / Pasivo corriente

IS = $7.525.683 / 2.290.159 = 3.29$, representa el valor contable de activo corriente por cada unidad de deuda a corto plazo, lo óptimo es ubicarse en 1, pero depende de la flexibilidad de la empresa. PASTEURIZADORA QUITO S.A. no tiene grandes obligaciones a corto plazo, únicamente debe cubrir los gastos necesarios mensualmente, que deben estar contemplados en su presupuesto anual.

ESTRUCTURA FINANCIERA.-

Endeudamiento = Deuda total / Activo Total

E = $4.042.256 / 10.189.035 = 0.40$, significa que el 40% del activo está financiado por deuda y el 60% con patrimonio.

Apalancamiento = Activo total / Patrimonio

A = $10.189.035 / 5.485.282 = 86\%$, representa el porcentaje de activos que corresponden a una unidad de patrimonio; el activo se encuentra respaldado en gran parte por el patrimonio.

RENTABILIDAD.-

Margen en ventas = Utilidad antes de impuestos / Ventas

MNV = $661.498/32.223.249 = 0.02$, es el beneficio por cada unidad de producto vendido; se recomienda incrementar el margen neto para obtener un mejor rendimiento, se podría disminuir o hacer más eficientes los gastos; elaborar un presupuesto optimista y una planificación tributaria anual.

Rentabilidad del patrimonio = Utilidad antes de impuestos / Patrimonio

RP = $661.498/5.485.282 = 0.12$, es el beneficio neto por unidad del patrimonio.

Dirección: Isabel la Católica N24-305 y Francisco Galavis. Quito, Ecuador Tel/fax.:593 2 2556207
E-mail: mrsuarezb@puce.edu.ec Tel: 299 1742 Fax 2991743

Marcelo Suárez Bucheli
Consultor

En general, PASTEURIZADORA QUITO S.A. es una empresa que tiene una larga trayectoria en el mercado de lácteos y sus derivados, tiene una adecuada estructura financiera, administrativa y de producción.

Por lo expuesto anteriormente, considero que pueden aprobarse los Estados Financieros de PASTEURIZADORA QUITO S.A. al 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,



Marcelo Suárez Bucheli
Comisario Pasteurizadora Quito S.A.

Dirección: Isabel la Católica N24-305 y Francisco Galavis. Quito, Ecuador Tel/fax.:593 2 2556207
E-mail: mrsuarezb@puce.edu.ec Tel: 299 1742 Fax 2991743

Informe de Acevedo & Asociados,

Auditor Externo





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

12 de febrero del 2010

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Empresa Pasteurizadora Quito S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empresa Pasteurizadora Quito S.A., al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empresa Pasteurizadora Quito S.A., al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
De Compañías SC-RNAE-223

GINIER ACEVEDO A.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 21402

Estados Financieros



EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	PARCIAL	TOTAL
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - Bancos	\$ 640,961.25	
Inversiones temporales	\$ 920,657.18	
Cuentas por cobrar	\$ 2,029,110.03	
Inventarios	\$ 2,362,108.14	
Gastos prepagados	\$ 76,669.88	
Importaciones en curso	\$ 1,871.16	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 6,031,377.64
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
Activos fijos no depreciables	\$ 11,953.97	
Activos fijos depreciables	\$ 2,541,376.40	
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		\$ 2,553,330.37
OTROS ACTIVOS		
Diferidos y otros activos	\$ 1,100,417.68	
Cuentas por cobrar cías relacionadas	\$ 503,909.72	
TOTAL OTROS ACTIVOS		\$ 1,604,327.40
TOTAL ACTIVOS		\$ 10,189,035.41

PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas y documentos por pagar	\$ 1,848,312.81	
Otras cuentas por pagar	\$ 428,748.79	
Beneficios sociales	\$ 224,050.81	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		\$ 2,501,112.41
PASIVO A LARGO PLAZO		
Provisiones L/P	\$ 1,752,096.47	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		\$ 1,752,096.47
TOTAL PASIVOS		\$ 4,253,208.88

PATRIMONIO		
Capital social	\$ 4,600,000.00	
Aporte futura capitalización	\$ 1,456.03	
Reservas	\$ 1,146,568.25	
Pérdida neta	\$ 217,688.21	
Utilidad del ejercicio	\$ 405,490.46	
TOTAL PATRIMONIO		\$ 5,935,826.53
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO		\$ 10,189,035.41


GERENTE GENERAL
 Patricio Calderón S.


GERENTE PLANIF. FINAN. CONTROL
 Francisco Cordero C.


CONTADORA
 Edna Gavilanes Q.

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009		
	PARCIAL	TOTAL
VENTAS		
Ventas brutas	\$ 32,223,248.81	
Descuentos	\$ 119,491.80	
VENTAS NETAS		\$ 32,103,757.01
COSTO DE VENTAS		\$ 26,982,841.31
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		\$ 5,120,915.70
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Remuneraciones y beneficios sociales	\$ 972,696.34	
Honorarios	\$ 119,751.79	
Otros gastos	\$ 357,972.94	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$ 1,450,421.07
GASTO DE VENTAS	2,737,994.17	
GASTO DE MERCADEO	427,485.81	
TOTAL GASTO DE VENTAS Y MERCADEO		\$ 3,165,479.98
UTILIDAD OPERACIONAL		\$ 505,014.65
MOVIMIENTO FINANCIERO		
Otros Ingresos/Gastos		\$ 99,524.19
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 405,490.46

GERENTE GENERAL
Patricio Calderón S.

GERENTE PLANIF. FINAN. CONTROL
Francisco Quisguán C.

CONTADORA
Edna Gavilanes Q.