

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio Económico del año 2011



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio Económico del año 2011

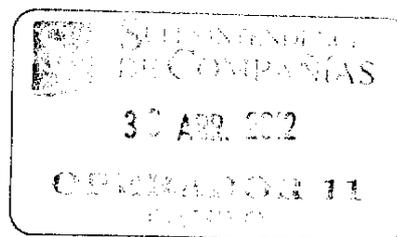
Contenido:

- ***Informe del arquitecto Roberto Espinosa Calisto, Presidente y del economista Patricio Calderón Segovia, Gerente General***

- ***Informe de UHY Audit & Advisory Services, Comisarios***

- ***Informe de Acevedo & Asociados, Auditor Externo***

- ***Estados Financieros***



Quito, 10 de abril del 2012



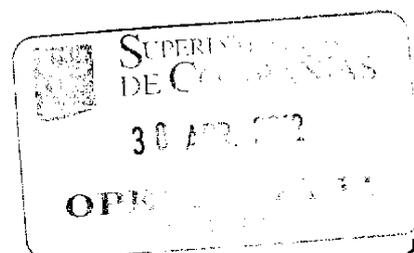
Informe del arquitecto

Roberto Espinosa Calisto, Presidente y

del economista

Patricio Calderón Segovia,

Gerente General



**INFORME DEL PRESIDENTE Y DEL GERENTE GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
PASTEURIZADORA QUITO S.A. CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONOMICO 2011**

Señoras y Señores Accionistas:

En nuestras calidades de Presidente del Directorio y Gerente General, nos dirigimos a ustedes para dar cumplimiento a lo que dispone la Ley y el Estatuto Social de la Empresa, y presentar el informe de las actividades desarrolladas durante el ejercicio económico del año 2011, así como de los resultados alcanzados.

La orientación y el respaldo que la administración recibió del Directorio, el desempeño del equipo gerencial y el compromiso de todo el personal, permitieron que la Empresa continuara con su crecimiento y recuperación.

El fortalecimiento de la relación con los ganaderos, las inversiones en la planta de producción, la tecnificación del proceso de venta, la ampliación de la distribución nacional y el trabajo de la marca, se vieron reflejados en el incremento de las ventas, en la optimización de los costos y en el mejoramiento de la rentabilidad de la Empresa.

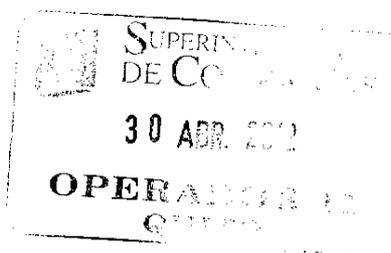
Estamos seguros que el trabajo realizado continuará aportando eficazmente a consolidar la confianza de accionistas, proveedores, clientes, consumidores y trabajadores.

I. ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Según las cifras oficiales, la economía ecuatoriana creció en el 6,5% en el año 2011. La inflación anual acumulada al final del período fue del 5.41%, la del sector agropecuario del 6.66% y la de la industria del 4.83%. El nivel de liquidez de la economía tuvo un impacto significativo en la evolución de los precios, anotando que los principales motores de la economía fueron el consumo privado y la inversión pública. La tasa de interés pasiva se estabilizó en el 4,5% y la activa en el 8,2%. La liquidez actual en la economía, sustenta a futuro, la estimación de tasas de interés estables.

La canasta familiar básica (CFB) a finales del año alcanzó un valor de 578 dólares, mostrando un crecimiento anual de 33,3 dólares; con ello, el déficit del ingreso promedio mensual de un hogar de 1,6 perceptores alcanzó 85,2 dólares. El mercado laboral evidenció síntomas de mejoramiento. La tasa de desempleo al cierre del 2011, se redujo en 1 punto respecto del cierre de



2010, hasta ubicarse en el 5,1% de la Población Económicamente Activa, (PEA) urbana y la del subempleo se ubicó en el 44,2% de 47,13% registrados al cierre de 2010.

La balanza comercial acumuló al mes de noviembre un déficit de 1.800 millones de dólares, es decir 339 millones más al registrado en el mismo período del año 2010.

I.B.- El Sector Ganadero

La actividad ganadera, específicamente la que produce leche, se desarrolló en un ambiente estable, favorecido parcialmente por esquemas claros de comercialización pero sin que se haya podido avanzar en eliminar totalmente las amenazas que tiene este sector productor que son, la utilización del suero líquido de quesería como adulterante de la leche blanca, el irrespeto de muchas industrias a la aplicación de las tablas de pago del MAGAP y el aumento permanente en los costos de los insumos para la producción.

Es lamentable observar que ninguna de estas amenazas ha sido atendida lo suficiente por las autoridades, lo que viene generando enormes problemas de competencia desleal a las empresas que como Pasteurizadora Quito, mantienen inalteradas sus políticas de pago a sus ganaderos proveedores y una excelente calidad de leche, sin adulterantes para sus consumidores.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

Pasteurizadora Quito continuó aplicando las tablas oficiales para el pago de la leche cruda y con evidente apego a sus valores empresariales ancestrales, logró consolidar una relación estable y de largo plazo con sus ganaderos.

Se realizaron nuevas inversiones en equipos de alta tecnología y se capacitó al personal involucrado tanto en el transporte de la leche cruda como del laboratorio, para asegurar el manejo de las muestras y la exactitud en la medición de los parámetros de calidad de la leche. Se continuó realizando en promedio seis mediciones en la quincena a cada proveedor, lo que significa una carga operativa superior a los 2.000 análisis completos de calidad de leche, al mes.

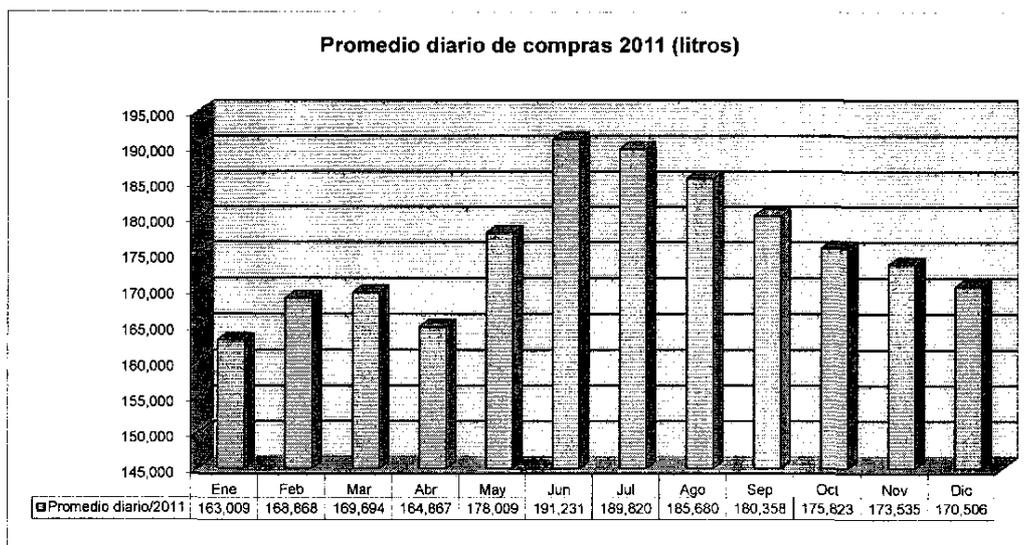
El promedio diario de compra de leche cruda en el año, mostro un incremento respecto del año anterior en el 18,4% y su evolución se refleja en el cuadro que se muestra a continuación.



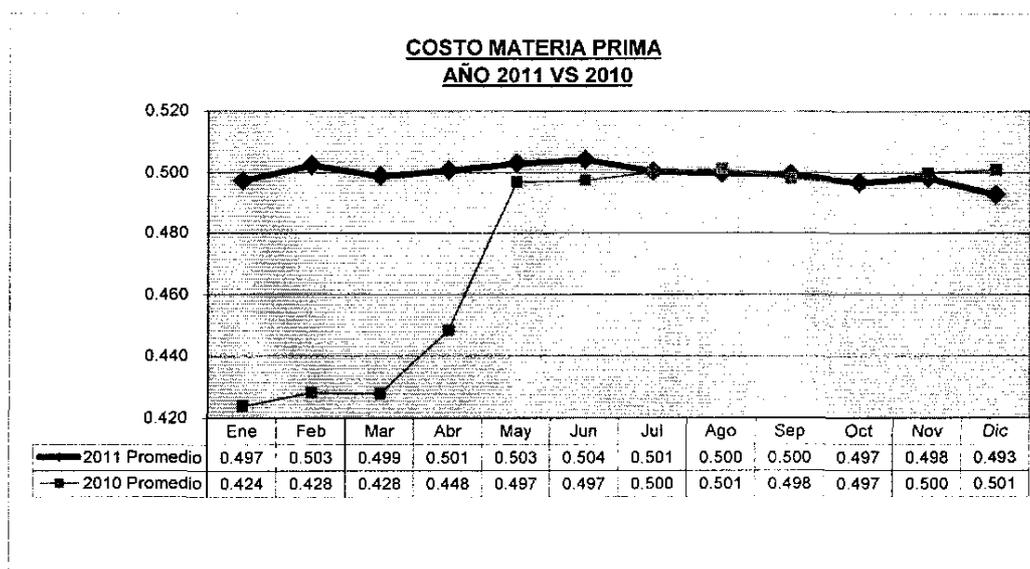
30 ABR. 2011

OPERACIONALES

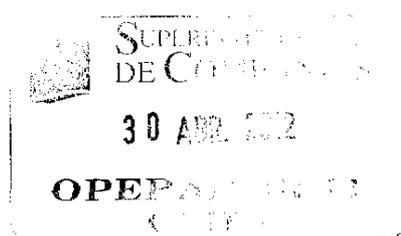




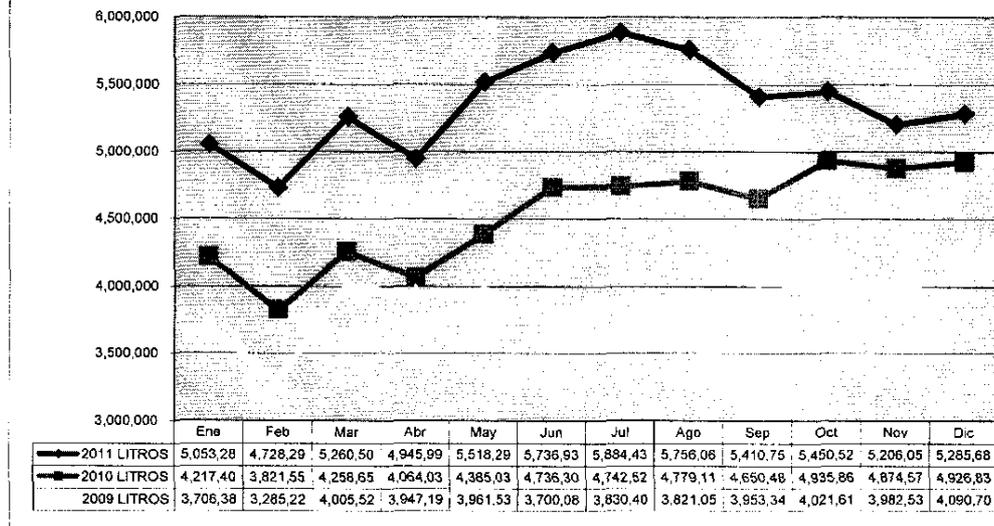
Los precios pagados por litro de leche cruda en el año 2011, prácticamente no tuvieron variación y eso se explica por la aplicación de las tablas vigentes que, como se sabe, eliminan los efectos del mercado.



Las compras totales de leche cruda en el 2011 totalizaron 64,3 millones, los mismos que comparados con los 54,3 millones del año 2010, presentan un incremento del 18,4% y frente al año 2009, el crecimiento es del 39%, tal como se observa en el siguiente gráfico:

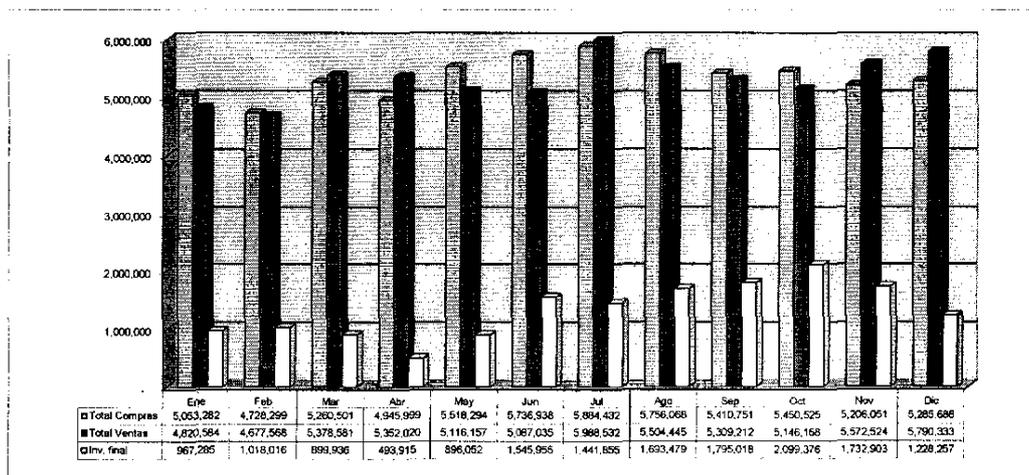


Recepción litros 2011 - 2010 - 2009



Al cierre del año, la Empresa contó con 171 proveedores que en promedio entregaron 1.029 litros por día. Del total de proveedores registrados, 162 disponen de tanques de enfriamiento, lo que representa el 95% del volumen recolectado. La Empresa mantiene una política de compra, exclusivamente a productores y todos ellos presentaron certificados de vacunación contra la fiebre aftosa tal y como dispone la ley. También señalamos que 50 proveedores recibieron el bono de sanidad animal y por lo tanto se beneficiaron de 1 centavo más en el precio.

La evolución de los inventarios se presenta en el cuadro que se muestra a continuación:



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2012
OPERADORA
QUITO

pasteurizadora
QUITO S.A.
Hydram 2007

II.B.- Atención al Ganadero:

Durante el 2011 la compañía continuó con su programa de visitas de apoyo a la producción y de asesoría técnica al personal de las haciendas. Con este fin, se organizaron siete seminarios sobre calidad de leche cruda, reproducción, manejo higiénico del ordeño, fertilización y pastos, sanidad animal y mortalidad de terneros, que tuvieron lugar en las ciudades de Quito, Machachi, Cayambe y Pedro Vicente Maldonado, con una asistencia estimada de 300 personas.

La Empresa mantuvo también los servicios tradicionalmente proporcionados a los ganaderos con los Almacenes de Insumos Agropecuarios y con líneas de crédito abiertas, especialmente para la compra de equipos. De igual manera continuó apoyando con el financiamiento del capital de trabajo.

La Asesoría Técnica sigue funcionando mediante la contratación de personal técnico especializado con la intermediación de la Empresa. Con esto, se ha logrado mayor agilidad en la solución de los problemas en la producción y una mayor concentración del esfuerzo en la calidad de la materia prima.

En otros aspectos, se continuó colaborando con el programa oficial del Gobierno en la erradicación de la Brucelosis y Tuberculosis a través la asesoría técnica veterinaria del Dr. Julio Paredes, con el apoyo de Agro Calidad del MAGAP y mediante el pago del bono por sanidad de leche.

II.C.- Producción

Para satisfacer una demanda cada vez más creciente de productos terminados y por la necesidad de reducir costos, la Empresa vio necesario ampliar su capacidad de proceso y con este fin, adquirió un nuevo procesador Reda de 12.000 litros hora, se amplió también la capacidad de producción de la planta de yogures en el 30%, se adecuó el espacio é instalaron los equipos y servicios para la nueva planta de productos de valor agregado, con inversiones que bordean USD \$ 1,4 millones de dólares en el año. Se espera que todo esté operativo en el segundo semestre del año 2012 y consecuentemente ver los resultados planeados.

II.D.- Ventas

Las ventas netas totalizaron USD \$ 50,7 millones que se descomponen en USD \$ 47,5 millones en productos lácteos, USD \$ 2,9 millones en ventas de los almacenes de insumos veterinarios y USD \$ 0,4 millones en otros productos de consumo.

Comparadas estas cifras con las del año anterior, se observa un incremento en la facturación del 20,7%. La variación de las ventas en términos absolutos por USD \$ 8,8 millones se explica fundamentalmente en el



incremento en las ventas de los productos lácteos por USD \$ 8,5 millones y al mejoramiento de las ventas en los almacenes veterinarios por USD \$ 0,3 millones.

La línea más importante en el proceso comercial sigue siendo la de funda plástica UHT que creció en el 22% y participó en el 63,5% de la facturación, seguida de la línea de tetra fino que creció en el 9% y aportó en el 11% a las ventas y la de saborizadas que mostró un incremento del 44%, con una participación del 8%. En la línea de cartón, es necesario destacar el crecimiento del 12% con el que la Empresa se encamina sólidamente a recuperar el protagonismo de años anteriores en esta presentación.

El precio de venta promedio unitario general por litro vendido pasó de 71 centavos del año 2010 a 75,4 centavos en el año 2011. La línea de mayor crecimiento en precios fue la de derivados lácteos que creció en el 15% debido al desarrollo comercial alcanzado en yogures y mantequillas. En las líneas de funda plástica, fino y cartón tetra brik, los incrementos alcanzados van del 2 al 5%. La línea de leches saborizadas es la que mayor crecimiento mostró.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

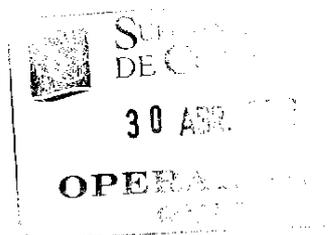
III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2011, la Empresa operó con 234 personas. La mayor concentración del personal se registró en el Área Técnica y de Producción con 101 personas, cifra equivalente al 43% de la nómina, seguida del Área Comercial y Logística con 92 personas, es decir el 39%, Administración General, Finanzas y Control emplea a 35 personas es decir el 15%, y para la Atención al Ganadero, la Empresa contó con 6 personas. El 62% del personal actual tiene educación de segundo nivel, el 28% de tercer nivel y el 4% de cuarto nivel.

A continuación un detalle del personal ocupado distribuido por área con que finalizó el presente ejercicio:

	2011		2010	
	Personas	%	Personas	%
Producción	101	43%	77	49%
Comercialización	92	39%	39	25%
Administración	35	15%	31	20%
Atencion al Ganadero	6	3%	9	6%
TOTAL	234	100%	156	100%

Fuente: RRHH



Por otro lado, es necesario explicar que el incremento en el personal ocupado fue la respuesta de la Empresa a la necesidad de cambiar el sistema operativo en la planta, con el establecimiento de dos turnos en la producción para atender la demanda y también a la estrategia comercial aplicada de atender con fuerza de ventas propia, los clientes de cobertura de las ciudades de Quito y Guayaquil. La experiencia ha sido muy beneficiosa.

El 27 de octubre concluyó con éxito, la firma del Acta Transaccional con los representantes de los trabajadores, para el incremento salarial dispuesto en el Artículo 19 de Vigésimo Contrato Colectivo vigente. El valor negociado tendrá un impacto del 7,2% en el costo de la nómina de la Empresa y es imputable al incremento salarial decretado por el Gobierno Nacional.

Como ha sido costumbre, la relación con el personal de trabajadores, empleados y ejecutivos se desarrolló en un ambiente de total armonía, cordialidad y respeto mutuo, lo que facilitó la ejecución de todas las actividades y naturalmente la consecución de las metas.

III.B.- Seguros

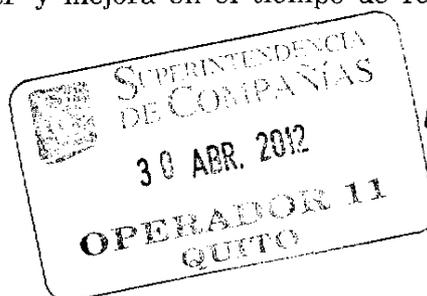
Pasteurizadora Quito mantuvo su programa de cobertura de seguro de vida y asistencia médica para sus accionistas, ganaderos – proveedores y personal con la empresa BMI y la asesoría en este campo de Multiapoyo. El nivel de servicio percibido por los usuarios fue muy bueno pero también hubo un incremento en la siniestralidad por lo que se renegóció para el presente año, con algunos cambios en las condiciones generales.

En cuanto a los seguros generales, tomados con el fin salvaguardar la propiedad, planta y equipo y la operación de la Empresa, se mantuvo la cobertura con Seguros Equinoccial con el apoyo de Empreseguros, con muy buena experiencia para las dos partes.

III.C.- Tecnología y Medios.

En esta área, se llevaron a cabo muchas actividades y proyectos que permitieron disponer de información segura y en tiempo real. Algunas de ellas fueron:

- a) Implementación de la solución Plant Node de Shop Logix para optimizar el proceso de envasado de la funda;
- b) Implementación del sistema de nómina Square Net y de una intranet para empleados. Esto con el fin de administrar en cada área el costo de la nómina e introducir mejoras de aplicación inmediata;
- c) Implementación y puesta en marcha de un Call Center para atender los reclamos de los clientes;
- d) Selección y compra de nueva tecnología en servidores de datos (BLADE) para soporte del sistema ERP y mejora en el tiempo de respuesta del Dynamics AX; y,



- e) Implementación del Censo de Clientes mediante dispositivos móviles con coordenadas geográficas (georeferenciación).

IV. ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados

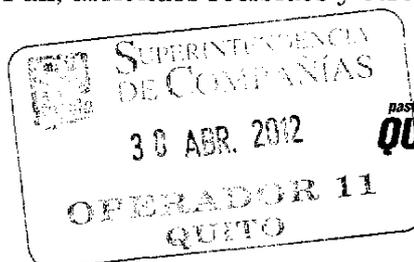
Al cierre del ejercicio 2011, la Empresa presenta una facturación neta total de USD \$ 50.653.084 y una utilidad bruta de USD \$ 8.060.234, equivalente al 15,91% de las ventas. El crecimiento de la facturación neta respecto del año anterior fue del 20,7% y el de la utilidad bruta del 21,0%.

ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL
ACUMULADO A DICIEMBRE 2011 - DICIEMBRE 2010

CUENTAS	Acumulado a Diciembre				Variación	
	2011		2010		absoluta	relativa
VENTA NETA	50,653,084	100.00%	41,953,397	100.00%	8,699,686	20.7%
COSTO DE VENTAS	42,592,850	84.09%	35,290,863	84.12%	7,301,987	20.7%
UTILIDAD BRUTA	8,060,234	15.91%	6,662,534	15.88%	1,397,699	21.0%
GASTOS OPERACIONALES	6,553,724	12.94%	5,511,510	13.14%	1,042,215	18.9%
GASTOS ADMINISTRACION	1,767,894	3.49%	1,712,235	4.08%	55,659	3.3%
GASTOS VENTAS Y MERCADEO	4,785,830	9.45%	3,799,275	9.06%	986,555	26.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	1,506,509	2.97%	1,151,024	2.74%	355,485	30.9%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	231,252	0.46%	299,942	0.71%	-68,690	-22.9%
Otros Ingresos	422,338	0.83%	404,126	0.96%	18,212	4.5%
Otros Gastos	191,086	0.38%	104,184	0.25%	86,902	83.4%
UTILIDAD AIP	1,737,761	3.43%	1,450,967	3.46%	286,794	19.8%
15% Trabajadores	260,664	0.51%	217,645	0.52%	43,019	19.8%
25% Impuesto a la Renta	337,021	0.67%	300,222	0.72%	36,799	12.3%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,140,076	2.25%	933,100	2.22%	206,976	22.2%

Los gastos operacionales pasaron del 13,14% de año 2010 al 12,94% en el año 2011, es decir en términos relativos muestran una leve reducción. En términos absolutos presentan un incremento del 18,9%, que es inferior al incremento de las ventas y de los cuales, el 95% del incremento corresponde al rubro de Ventas y Mercadeo.

La utilidad operacional pasó de USD \$ 1.151.024 obtenida en el año 2010, a USD \$ 1.506.509 en el 2011, lo cual representa una variación del 30,9%. El balance muestra un efecto neto en el rubro Otros Ingresos / Egresos por un valor de USD \$ 231.252 que corresponde a ingresos extraordinarios generados en la venta de activos sin uso y otros rubros menores como intereses, devoluciones de reclamos presentados al seguro, apoyos para publicidad proporcionados por Tetra Pak, arriendos recibidos y otros.



La utilidad del ejercicio, antes de la participación de los trabajadores é impuesto a la renta asciende a USD \$ 1.737.761 que comparados con los USD \$ 1.450.967 del año anterior, muestran un crecimiento del 19.8%. La utilidad neta, luego de las deducciones por el pago del 15% a los trabajadores y el Impuesto a la Renta, asciende a USD \$ 1.140.076 tal como se pudo apreciar en el cuadro anterior.

IV.B.- Situación Financiera

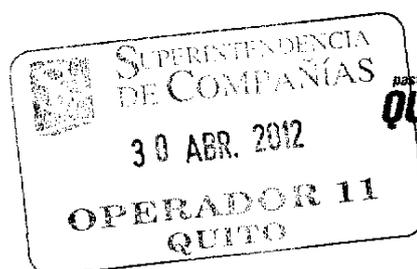
Los activos totales de la Empresa suman USD \$ 16.127.742, de los cuales USD \$ 7.214.345 corresponden a activos fijos, USD \$3.153.309 a inventarios, USD \$ 2.496.077 a cartera de clientes y USD \$ 2.638.982 a caja y bancos y otros activos.

Es necesario recordar que la Empresa, por disposición de la Superintendencia de Compañías, está obligada a presentar desde el año 2011, sus estados financieros con la aplicación de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El incremento en el valor de los activos, luego de las revalorizaciones realizadas, se refleja en el incremento en el valor del patrimonio por USD \$ 2.371.496, que figuran en la cuenta Resultados Acumulados (Efectos NIIFS), del balance general detallado.

ANALISIS COMPARATIVO
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 - 2010

CUENTA DE BALANCE	SALDO AL 31/12/2011	ANALISIS VERTICAL	SALDO AL 31/12/2010	ANALISIS VERTICAL	VARIACION		ANALISIS	
					ABSOLUTA	RELATIVA	FUENTES	USOS
ACTIVOS								
Corriente	8,288,368	51.39%	8,021,182	67.40%	267,186	3.33%		
Efectivo y Equivalente	2,638,982	16.36%	1,775,138	14.92%	863,844	48.66%		863,844
Cuentas y documentos por cobrar netas	2,496,077	15.48%	2,778,410	23.35%	-282,333	-10.16%	282,333	
Inventarios	3,153,309	19.55%	3,053,278	25.66%	100,031	3.28%		100,031
Cargos Diferidos	0.00	0.00%	414,356	3.48%	-414,356	-100.00%	414,356	
Largo Plazo	7,839,374	48.61%	3,879,776	32.60%	3,959,597	102.06%		
Propiedad, plantas y equipo, neto	7,214,345	44.73%	3,774,591	31.72%	3,439,753	91.13%		3,439,753
Inversiones Permanentes	155,318	0.96%	105,185	0.88%	50,133	47.66%		50,133
Activos Intangibles e Imp Diferidos	489,711	2.91%	0	0.00%	489,711	100.00%		489,711
TOTAL DE ACTIVOS	16,127,742	100.00%	11,900,958	100.00%	4,226,784	35.52%		
PASIVOS								
Corrientes	4,462,504	27.67%	3,662,810	30.78%	799,694	21.83%	799,694	
Largo Plazo	2,531,476	15.70%	1,776,167	14.92%	755,309	42.52%	755,309	
TOTAL PASIVOS	6,993,980	43.37%	5,438,977	45.70%	1,555,003	28.59%		
PATRIMONIO								
Capital Accionario	4,600,000	28.52%	4,600,000	38.65%	0	0.00%		
Otras Cuentas Patrimoniales	3,393,698	21.04%	928,880	7.81%	2,464,806	265.35%	2,464,806	
Utilidad del Ejercicio	1,140,076	7.07%	933,101	7.84%	206,975	22.18%	206,975	
TOTAL PATRIMONIO	9,133,762	56.63%	6,461,981	54.30%	2,671,781	41.35%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,127,742	100.00%	11,900,958	100.00%	4,226,784	35.52%	4,923,473	4,923,473

Los pasivos totales suman USD \$ 6.993.980 de los cuales, el pasivo corriente es de USD \$ 4.462.504 y el de largo plazo asciende a USD \$ 2.531.476 que corresponde en su totalidad a obligaciones laborales, tales como, jubilación patronal y contrato colectivo. El patrimonio es de USD \$ 9.133.762 e incluye como ya se ha dicho, los efectos de la aplicación de las NIIF.



V.- EVALUACIÓN FINAL, PROPUESTA Y PROYECCIONES:

En la Junta General del 31 de marzo del año 2011, nos comprometimos ante Ustedes en alcanzar una venta de 64 millones de litros, lograr un precio promedio de 72 centavos por litro vendido y mantener los gastos operacionales en el 13% para obtener una utilidad después de participaciones e impuestos de USD \$ 1.200.000.

Hoy y con satisfacción nos presentamos ante Ustedes para decirles que hemos alcanzado las metas y los presupuestos que les planteamos. Como han podido apreciar en este informe, las ventas fueron de 63 millones de litros, 98,4% de la meta, el precio promedio por litro vendido alcanzó los 75,4 centavos, el 106,2% de la previsión, los gastos operacionales se ubicaron en el 12,94% y la utilidad neta llegó a USD \$ 1.140.076, el 95% de la meta propuesta.

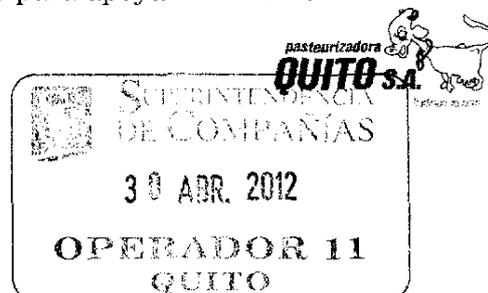
Adicionalmente, nos complace informar a ustedes que, en sesión del 13 de marzo pasado, el Directorio conoció y aprobó por unanimidad el presente informe y los Balances al 31 de diciembre de 2011 y en sesión del 26 de marzo aprobó, igualmente por unanimidad, los informes de los Auditores Externos y del Comisario.

En ambas sesiones y luego de varias deliberaciones, el Directorio resolvió también por unanimidad, recomendar a esta Junta General, la distribución del 100% de las utilidades del Ejercicio Económico 2011, luego de la asignación del valor correspondiente a la Reserva Legal, así como también realizar los siguientes movimientos en las cuentas del patrimonio:

1. Enjugar o compensar las pérdidas del ejercicio 2007 que mantienen un registro por USD \$ 223.177,77, con una parte de la Reserva de Capital que asciende a USD \$ 741.358,49. En consecuencia el nuevo saldo de la Cuenta Reserva de Capital, sería de USD \$ 518.180,72
2. Devolver a los accionistas, los valores que figuran en las cuentas de Reserva para la Compra de Acciones por USD \$ 48.315,89 y en la Cuenta Utilidades Acumuladas 2008 por USD \$ 5.489,56.

Sobre el futuro, la Empresa confía en que no habrá cambios significativos en el esquema económico vigente, ni mayores variaciones en lo que está establecido con relación a políticas monetarias, económicas y sociales y por ello cree conveniente continuar el proceso de crecimiento, basado en:

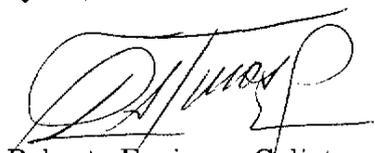
1. Concluir y poner en marcha la planta de productos de valor agregado para mejorar el precio promedio de venta de la leche;
2. Readecuar la planta industrial de leche blanca, con el fin de reducir el costo unitario;
3. Ampliar la distribución a ciudades y regiones nuevas; é,
4. Incrementar las inversiones en mercadeo para apoyar la marca.



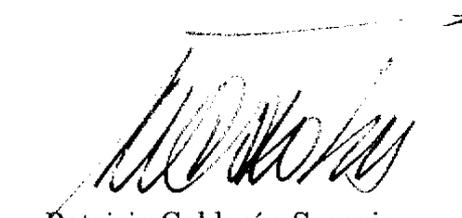
Con todo esto, nuestra propuesta para el presente año es continuar creciendo a 70 millones de litros, lo cual significará un incremento del 11% respecto del año anterior, reducir el gasto operacional al 12,7% de las ventas, llegar a una utilidad neta de USD \$ 1.600.000, manteniendo el precio promedio de 75 centavos por litro vendido.

Finalmente, todos quienes hemos participado en la Presidencia, Directorio y Gerencia General expresamos nuestro agradecimiento a ustedes Señoras y Señores Accionistas por la confianza depositada en nuestra gestión, por su presencia y por su atención a este informe, así como también hacemos público nuestro reconocimiento y gratitud a los Ejecutivos, Empleados y Trabajadores de la Empresa por su talento, compromiso y empeño en la ejecución de las tareas asignadas, lo cual nos ha permitido alcanzar los resultados que hoy hemos podido mostrar con satisfacción y orgullo.

Quito, marzo de 2012.



Roberto Espinosa Calisto
Presidente



Patricio Calderón Segovia
Gerente General

