

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio Económico 2013

Tabla de Contenido

Contenido

Informe de Presidente y Gerente General	1
Informe de los Comisarios	10
Informe de los Auditores Externos	14
Estados Financieros	16

Quito, Marzo 2014

Informe de Presidente y Gerente General

Señoras y Señores Accionistas:

Nos dirigimos a ustedes para dar cumplimiento a lo que disponen la Ley de Compañías y el Estatuto Social de la Empresa y presentamos el presente Informe que resume las principales actividades desarrolladas durante el ejercicio económico del año 2013, los resultados alcanzados en ese período y las perspectivas para el año 2014.

Como es nuestro deber, empezamos agradeciendo la atinada orientación y el respaldo que la administración recibió del Directorio en funciones, felicitamos el alto desempeño del equipo gerencial y reconocemos el compromiso de todo el personal de empleados y trabajadores por su eficaz contribución al cumplimiento de los planes y programas establecidos para el presente año.

El mayor esfuerzo lo dedicamos a fortalecer la relación con el ganadero y a apoyar sus iniciativas en el mejoramiento de la calidad de la leche, a mantener la planta de producción en las mejores condiciones de operatividad y productividad, a la consolidación del proceso de ventas y distribución para mantener el liderazgo de la marca y la disponibilidad del producto en todo el territorio nacional, y al trabajo de la marca para ganar el favor del público. Los efectos de estos esfuerzos se vieron reflejados en el incremento de las ventas, en la optimización de costos y gastos y en el mantenimiento de la rentabilidad de la Empresa, como veremos más adelante.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace a diciembre 2013.

Según cifras divulgadas por el Banco Central recientemente, la economía ecuatoriana habría crecido en el año 2013, a una tasa anual del 4,0%. El Banco Central además indica que “la economía no petrolera reporta 15 trimestres consecutivos de crecimiento positivo”.

Según estimaciones de la CEPAL dadas en diciembre del año anterior, la economía en América Latina se expandiría a una tasa del 2,6% anual para el año 2013 y en el 3,2% para el 2014. En base a estos datos, el Ecuador presentaría un crecimiento superior al promedio de la región, lo cual no deja de ser positivo considerando que grandes economías como Brasil crecerían en un promedio del 2,5% anual, para ambos períodos.

La producción petrolera diaria en el Ecuador a noviembre de 2013 presentó su mayor volumen al registrar una cifra de 545 mil barriles. Este indicador supera de forma importante al reporte obtenido en el mismo mes de 2012, cuando la producción se

ubicó en 504 mil barriles. Este nuevo incremento surge en base a que la producción estatal incorporó la producción de nuevos pozos que permitieron elevar la misma.

El índice de precios al consumidor (IPC) a 2013 alcanzó su menor variación desde 2004, al reportar un indicador anual de 2,70%. Lo anterior significó que los precios no mostraron mayor volatilidad en el último año, apoyado además en que el país no sufrió grandes cambios climáticos que afecten al comportamiento de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas, el cual aporta con más del 25% de la ponderación del IPC, el mismo que para diciembre de 2013 fue del 32,5%.

Las tasas de interés activas máximas no presentaron variaciones durante el 2013 y sus techos se mantuvieron. En el caso de las tasas por segmento de crédito, en general éstas presentaron una tendencia hacia la baja, de esta manera el segmento productivo presentó una tasa de interés activa a diciembre de 2013 de 8,54%, incluyendo a sub-segmentos como el comercial, productivo y PYMES.

La pobreza en el Ecuador, en términos nacionales continuó decreciendo, aunque su tasa fue moderada. A diciembre de 2013, la pobreza nacional se ubicó en una tasa del 25,55%, mientras que la urbana se ubicó en 17,63% y la rural en el 42,03%. El umbral de pobreza, para esta fecha, fue de US\$2.60 diarios per cápita, mientras que la pobreza extrema fue de US\$1,70 diarios per cápita.

La balanza comercial siguió incrementando su déficit, entre enero y noviembre, éste llegó a US\$1.352 millones, producto de que las importaciones siguen creciendo a una mayor velocidad que las exportaciones. De esta forma el peso del déficit respecto a la producción total del país (PIB) fue del 9,6%. El Gobierno ha tomado varias medidas durante el 2013 para propiciar cambios en este sentido, la exigencia del Certificado de Reconocimiento como requisito para la importación es la mayor traba que percibe el sector productivo, inclusive ha alertado posibles desabastecimientos de ciertos productos.

Las recaudaciones tributarias marcaron un nuevo récord en 2013. El monto efectivo total recaudado ascendió a US\$12.758 millones, lo que reflejó un incremento del 13,30%. Los impuestos indirectos siguen siendo superiores en participación respecto a los impuestos directos. El ISD mantuvo una tasa de crecimiento positiva, aunque su estimación estuvo por debajo de lo presupuestado por el SRI. Este impuesto es el tercero en recaudación, luego del IVA y el Impuesto a la Renta.

I.B.- El Sector Ganadero

Como es de dominio general, el cambio climático mundial está afectando actualmente al planeta y en el futuro afectará de manera significativa al sector agropecuario, porque incidirá especial y negativamente en la calidad del aire, el agua y los suelos. Las variaciones fuertes de temperatura que se están dando, junto con las lluvias y las sequías en épocas diferentes a las tradicionales y en exceso, hacen que el suelo se inunde o se desertifique en grandes áreas, no se puede programar las siembras o se destruyen los cultivos, aparecen o resurgen plagas peligrosas y los precios se vuelven volátiles en el mercado.

La situación señalada influirá decisivamente en la disponibilidad de agua para todas las necesidades humanas, los cultivos, la ganadería y los bosques; pues, es un hecho notable a simple vista que, en los veranos más difíciles, los nevados reducen de manera considerable sus áreas de hielo, como en el caso del Chimborazo, el Cotopaxi, el Antisana, Cayambe etc., lo que determina que muchos de los ríos que nacen en ellos se sequen, las plantas se pierdan, los animales sean movilizados o enflaquezcan y mueran; y, los bosques se incendien; y, en los duros inviernos, hay inundaciones por doquier, pérdidas enormes de plantas y animales, destrucción de vías y viviendas.

En el Ecuador, es muy posible que se amplíe la frontera agrícola de la Sierra, sobre la base de las políticas del Gobierno, mediante la entrega de tierras ahora no cultivadas, especialmente del Estado, a los agricultores; pues, el Presidente Correa ha dicho que resta por hacer la "revolución agraria". Como esa acción posiblemente iría aparejada con capacitación, asistencia técnica y una política social de crédito al campesino en condiciones muy favorables, incluso puede suceder que aumenten mucho la producción orientada al consumo interno y su productividad; y, que se renueve con fuerza el consumo de productos autóctonos que se hallan casi en extinción.

El Sector Ganadero en el año 2013 experimentó un ligero crecimiento con relación al año inmediato anterior, la población bovina para el 2013 se la estima en 5.4 millones de cabezas con una producción nacional de 5.7 millones de litros diarios entre sierra, costa y oriente e insular. Estas cifras hubieran sido superiores pero la larga sequía que afectó el primer semestre de este año, especialmente al litoral ecuatoriano, afectó la productividad.

La actividad en el sector productor de leche en el Ecuador, durante el período 2013, ha estado marcada básicamente por cuatro aspectos:

- 1.- Climáticos: El invierno del 2012 se alargó hasta los primeros meses del 2013 y el verano, con una inclinación a sequía a mediados de año, duro hasta octubre.
- 2.- Precios: Una mejora en el precio a partir del 1^{er}. de septiembre 2013 en el 6,7% en promedio.
- 3.- Adulteración: La presencia cada vez mayor de marcas y productos mezclas de suero de quesería con leche que siguen causando confusión al consumidor y perjudicando abiertamente al productor.
- 4.- Costos de producción: La reducción de la rentabilidad de la actividad ocasionada por el incremento de los costos de producción y el poco respeto de algunas industrias a la tabla oficial de pago.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

Pasteurizadora Quito continuó aplicando la tabla oficial del MAGAP para el pago a sus proveedores y en consecuencia, siguió midiendo los componentes y la higiene de la leche para definir el precio de manera diaria. Desde hace muchos años, la Empresa no utiliza criterios de mercado para definir el precio de la leche cruda a sus proveedores.

Un hecho muy destacable fue la puesta en vigencia por parte de la Empresa, de un nuevo precio al productor a partir del 1^{er} de septiembre de 2013, respetando los principios establecidos en el Acuerdo Ministerial vigente hasta esa fecha y como consecuencia de esto, elevó el PVP de la leche UHT en funda plástica de 75 a 80 centavos, luego de 30 meses de vigencia.

El 4 de septiembre el MAGAP publicó un nuevo Acuerdo Ministerial y una nueva tabla que fue aplicada por las demás industrias varias semanas después, ocasionando con este atraso un grave perjuicio a productores y a nuestra Empresa.

II.B.- Atención al Ganadero:

La recolección de leche cruda creció en el 7,3% respecto del año anterior con cantidades sobresalientes en los meses de enero, mayo, julio y agosto.

Durante el 2013 la Empresa continuó con su programa de visitas de apoyo a sus proveedores ganaderos para asesorarles en el mejoramiento de la producción y capacitación técnica y operativa al personal de las haciendas.

Con este fin, se realizaron 996 visitas a haciendas para tratar temas relacionados con aumento de UFC's, acidez fuera de rango y en algunos casos por observaciones de nuestro laboratorio sobre la presencia de sabores atípicos en la leche. En 82 haciendas visitadas se llevó a cabo la prueba de California Mastitis Test, (CMT) tendiente a detectar mastitis y alto contenido de células somáticas, encontrando un 16,01% de animales afectados, con 1,405 cuartos enfermos con mastitis.

Se organizaron tres charlas de capacitación a proveedores en Cayambe y dos en Pedro Vicente Maldonado con una asistencia de 345 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.

II.C.- Producción

Proyectos:

En agosto de 2013, la Empresa concluyó la instalación y puesta en marcha del esterilizador Reda No. 2 de 12.000 litros/hora y del tanque aséptico TQ2 para el almacenamiento seguro de la producción de ese equipo.

En noviembre, se inició un proyecto de reingeniería de las líneas de producción con el fin de maximizar la capacidad de envasado en todas las líneas igualándolas a las capacidades de los esterilizadores. Esta gestión concluyó exitosamente a finales del año y se logró incrementar la versatilidad de la planta a otro tipo de productos en un 20%.

En cuanto a la nueva planta de envasado de saborizadas y otros productos de valor agregado, las actividades de la fase 4 (final) concluyeron exitosamente con la instalación y puesta en marcha de los equipos. El inicio de las operaciones fue a mediados del presente mes.

Resultados generales:

La capacidad de producción de la planta con la instalación y puesta en marcha de los equipos y ejecución de los proyectos antes mencionados, nos ha permitido atender un crecimiento del volumen procesado equivalente al 7.9% respecto del año anterior. En términos generales, se procesaron 73 millones de litros en 4.600 horas a una velocidad promedio de 15.900 litros / hora.

Los meses de más alta producción fueron enero, mayo, julio y agosto que son los de más alta recepción de leche cruda.

El desempeño de los principales equipos de proceso en cada una de las etapas de la producción y de las envasadoras en el proceso final se ha ido optimizando, es decir que el exigente mantenimiento preventivo ve reflejado su resultado en el trabajo diario de los diferentes equipos, ya que afortunadamente tampoco este año tuvimos paros de equipos principales por fallos de mantenimiento.

II.D.- Ventas y Distribución.

Las ventas continuaron creciendo y en el año 2013 logramos un incremento del 7,85% en litros y una facturación que creció en el 9,1%. En ambos casos respecto del año anterior.

El incremento alcanzado en las ventas fue posible gracias a los esfuerzos realizados en favor de la cobertura nacional. En productos de media vida el incremento fue del 19% y en productos de larga vida en el 23%.

El mayor desarrollo lo obtuvimos en los productos de larga vida y entre ellos, en la presentación de tetra fino (TFA) en media vida funda plástica.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2013, la Empresa operó con el aporte de 211 personas, de las cuales, la mayor participación se registró en el Área Técnica y de Producción con 104 personas, seguida del Área Comercial y Mercadeo con 50 personas y Operaciones con 21 personas. En la Administración General, Finanzas y Control participaron 25 personas, y para la Atención al Ganadero, la Empresa contó con 11 personas.

	2013		2012	
	Personas	%	Personas	%
Atención al Ganadero	11	5%	6	3%
Producción	104	49%	97	48%
Operaciones	21	10%	9	4%
Comercialización y Mercadeo	50	24%	64	32%
Administración	25	12%	27	13%
TOTAL	211	100%	203	100%

Fuente: RRHH

III.B.- Seguros

La Empresa mantuvo su programa de cobertura de seguro de vida y asistencia médica para sus accionistas, ganaderos-proveedores y personal dependiente, con la empresa BMI y la asesoría en este campo de Multiapoyo. El nivel de servicio percibido por los usuarios fue muy bueno pero la siniestralidad en asistencia médica pasó del 80% de 2012 al 96,5% en el año 2013.

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. El valor pagado por primas en el año 2013 ascendió a USD 146,323 y el valor recuperado por siniestros fue de USD \$ 133.315 debido al incremento de reclamos en daños en el transporte de leche cruda. La siniestralidad fue del 91%.

IV.ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados

Al cierre del ejercicio 2013, la Empresa facturó USD \$ 58.054.341, muestra una utilidad bruta de USD \$ 9.494.957, equivalente al 16,36% de las ventas, Gastos Operacionales de USD \$ 7.389.847 es decir el 12,73%, una Utilidad Operacional antes de Impuestos y Participaciones de USD \$ 2.567.995 y Utilidad Neta, antes de Reservas por USD \$ 1.805.594.

Las variaciones que presentas estas cifras en comparación del año anterior son muy significativas y se muestran en el cuadro a continuación:

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
ACUMULADO A DICIEMBRE 2013 - DICIEMBRE 2012**

CUENTAS	Acumulado a diciembre				Variación	
	2013	%	2012	%	absoluta	relativa
VENTA NETA	56,054,341	100.00%	53,196,375	100.00%	4,857,966	9.1%
COSTO DE VENTAS	48,559,384	83.64%	43,991,715	82.70%	4,567,669	10.4%
UTILIDAD BRUTA	9,494,957	16.36%	9,204,661	17.30%	290,297	3.2%
GASTOS OPERACIONALES	7,389,647	12.73%	6,837,694	12.85%	552,153	8.1%
GASTOS ADMINISTRACION	2,000,531	3.45%	1,717,466	3.23%	283,065	16.5%
GASTOS VENTAS MERCADEO Y LOGISTICA	5,389,316	9.28%	5,120,228	9.63%	269,088	5.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	2,105,110	3.63%	2,366,966	4.45%	-261,856	-11.1%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	462,885	0.80%	184,636	0.35%	278,249	150.7%
Otros Ingresos	619,501	1.07%	498,471	0.94%	121,030	24.3%
Otros Gastos	156,616	0.27%	313,835	0.59%	-157,220	-50.1%
UTILIDAD AIP	2,567,995	4.42%	2,551,602	4.80%	16,393	0.6%
(-) Participación Trabajadores	385,199	0.66%	382,740	0.72%	2,459	0.6%
(-) Impuesto a la Renta	486,645	0.84%	599,449	1.13%	-112,804	-18.8%
(+) Impuestos Diferidos	109,443	0.19%		0.00%	109,443	100.0%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,805,594	3.11%	1,569,413	2.95%	236,181	15.0%

IV.B.- Situación Financiera

Los activos totales de la Empresa suman USD \$ 18.668.473 de los cuales USD \$9.358.992 corresponden a activos fijos, USD \$3.480.486 a inventarios, USD \$3.243.168 a cartera de clientes y USD \$ 1.520.066 a caja y bancos y otros activos USD \$ 1.065.761.

Es necesario recordar que la Empresa, por disposición de la Superintendencia de Compañías desde el 2011, presenta sus estados financieros con la aplicación de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**ANÁLISIS COMPARATIVO
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 - 2012**

CUENTA DE BALANCE	SALDO AL 31/12/2013	ANÁLISIS VERTICAL	SALDO AL 31/12/2012	ANÁLISIS VERTICAL	VARIACION		ANÁLISIS	
					ABSOLUTA	RELATIVA	FUENTES	USOS
ACTIVOS								
Corriente	8,359,987	44.74%	8,789,193	49.07%	-418,126	-4.75%		
Efectivo y Equivalentes	1,520,066	8.14%	2,633,028	14.74%	-1,112,962	-42.27%	1,112,962	
Cuentas y documentos por cobrar netas	3,243,188	17.37%	2,842,415	15.91%	400,753	14.10%		400,753
Inventarios	3,480,485	18.64%	3,187,871	17.84%	292,615	9.18%		292,615
Gastos Prepagados	109,347	0.59%	105,878.22	0.59%	3,468	100.00%		3,468
Largo Plazo	10,315,406	55.26%	8,999,884	50.93%	1,215,522	13.36%		
Propiedad, plantas y equipo, neto	9,369,922	50.13%	8,455,492	47.32%	903,430	10.68%		903,430
Inversiones Permanentes	494,631	2.65%	287,726	1.61%	206,905	71.81%		206,905
Activos Intangibles e Imp. Diferidos	461,858	2.47%	356,667	2.00%	105,186	100.00%		105,186
TOTAL DE ACTIVOS	18,668,473	100.00%	17,869,077	100.00%	799,396	4.47%		
PASIVOS								
Corrientes	5,675,791	30.40%	4,984,716	27.90%	691,075	13.66%	691,075	
Largo Plazo	3,063,398	16.41%	3,225,951	18.05%	-162,553	-5.04%		162,553
TOTAL PASIVOS	8,739,189	46.81%	8,210,667	45.95%	528,522	6.44%		
PATRIMONIO								
Capital Accionario	4,600,000	24.64%	4,600,000	25.74%	0	0.00%		
Otras Cuentas Patrimoniales	3,523,690	18.88%	3,483,997	19.53%	34,693	0.99%	34,693	
Utilidad del Ejercicio (antes Reserva Legal)	1,805,594	9.67%	1,589,413	8.79%	236,181	15.05%	236,181	
TOTAL PATRIMONIO	9,929,284	53.19%	9,558,410	54.05%	278,874	2.89%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,668,473	100.00%	17,869,077	100.00%	799,396	4.47%	2,074,911	2,074,911

Los pasivos totales suman USD \$ 8.739.189 de los cuales, el pasivo corriente es de USD \$ 5.675.791 y el de largo plazo asciende a USD \$ 3.063.398 que corresponde en su totalidad a obligaciones laborales, tales como, jubilación patronal y contrato colectivo. El patrimonio es de USD \$ 9.929.284 e incluye como ya se ha dicho, los efectos de la aplicación de las NIIF y la utilidad del presente ejercicio por USD \$ 1.805.594, antes de la reserva legal.

V.- EVALUACIÓN FINAL, PROPUESTA Y PROYECCIONES:

En la Junta General celebrada el año pasado, nos comprometimos ante Ustedes alcanzar un incremento en ventas en litros del 7,5%, reducir el gasto operacional al 12,7% de las ventas, llegar a una utilidad neta de USD \$ 1.3 millones, manteniendo el precio promedio de 75 centavos por litro vendido.

Con profunda satisfacción nos presentamos ahora para informarles que, las ventas totales en litros fueron de fueron de 72.3 millones, mostrando un crecimiento del 7,85 % respecto del año anterior; el gasto operacional total se ubicó en el 12,73% de las ventas, el precio promedio general llegó a 75,6 centavos por litro vendido y la utilidad neta USD \$ 1.805.594 por lo que nos complace plenamente anunciarles una vez más, que hemos cumplido.

Adicionalmente informamos a Ustedes que, en sesión del 11 de marzo pasado, el Directorio conoció y aprobó por unanimidad el presente informe y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013. Conoció y aprobó también por unanimidad, los informes de los Auditores Externos y del Comisario. De igual manera resolvió por unanimidad, recomendar a esta Junta General, la distribución del 100% de la utilidad del Ejercicio Económico 2013, luego de la asignación del valor que

corresponde a la Reserva Legal y pedir a la Junta, que el pago se realice a partir del 1ro de julio 2014.

Para el presente ejercicio 2014 y como siempre, confiando en que no se producirán variaciones significativas en lo que está establecido con relación a políticas monetarias, económicas y sociales, la Empresa proyecta:

1. Consolidar el sistema de distribución en la sierra y reacondicionar la distribución en la costa, especialmente en la ciudad de Guayaquil.
2. Fortalecer el sistema de distribución nacional con una adecuada inversión en la marca y,
3. Continuar con la diversificación del portafolio.

Con todo esto, nuestra propuesta para el presente año es continuar creciendo y alcanzar el 10 % en litros respecto del año 2013, estabilizar el gasto operacional en el 12,2% de las ventas, subir el precio promedio unitario del litro vendido a 78 centavos, alcanzar una utilidad neta de USD \$ 1.7 millones y mantener a Vita como la primera marca de leche líquida del país.

Finalmente, todos quienes hemos tenido el honor de participar en la Presidencia, Vicepresidencia, Directorio y Gerencia General, expresamos nuestro agradecimiento a ustedes Señoras y Señores Accionistas, por su presencia en esta Junta General, por la atención dispensada a la presentación de este informe y por la confianza depositada en nosotros.

Hacemos público también nuestro reconocimiento y gratitud a todos los trabajadores, empleados y equipo gerencial de la Empresa por su talento, capacidad profesional y contribución a los resultados que hoy presentamos con satisfacción y orgullo.

Quito, marzo de 2014.


Santiago Avellán Acosta
Presidente


Patricio Calderón Segovia
Gerente General

Quito, 21 de febrero del 2014

A la Junta de Accionistas y Miembros del Directorio de
EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

De conformidad con lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y en nuestra calidad de comisarios, hemos examinado el estado de situación financiera de la **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.** al 31 de diciembre del 2013, y de los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha.

Nuestra revisión se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, con el propósito de obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. El examen efectuado a base de pruebas selectivas incluye un análisis de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Además, incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

En nuestra opinión, las cifras de los estados financieros antes mencionados, han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad y presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.** al 31 de diciembre del 2013, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad, con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, basados en el alcance de nuestra revisión:

- Las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta de Accionistas y Directorio.

- Los libros de actas de las Juntas de Accionistas, libro talonario de acciones y accionistas han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y a la técnica contable, y se conservan de acuerdo a lo indicado en las disposiciones legales.

Además en cumplimiento de nuestra responsabilidad de comisarios nos cumple informarles lo siguiente:

- La administración de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.** nos ha proporcionado toda la colaboración que solicitamos para el cumplimiento de nuestras funciones.
- Como parte de la revisión efectuada, hicimos una revisión del sistema de control interno contable de la Compañía, en el alcance que consideramos necesario para evaluar dicho sistema. Nuestra revisión y evaluación del sistema de control interno contable, se concentró para determinar el alcance de nuestras pruebas y no del que sería necesario para expresar una opinión sobre el sistema de control interno de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.**, tomado como un todo y por lo tanto, no necesariamente descubriría todas las debilidades sustanciales del sistema; sin embargo, podemos informar que el estudio y evaluación realizado no mostró ninguna condición, que en nuestra opinión constituya una debilidad sustancial de control interno.

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. fue constituida mediante escritura pública otorgada en Quito-Ecuador el 9 de mayo de 1960 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de julio de 1960. El objeto social de la Compañía es el procesamiento e industrialización de leche y otros productos alimenticios, pudiendo para el efecto realizar toda clase de actos, contratos u operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas, las ordenanzas y las normas sobre la materia. Al 31 de diciembre del 2013 la situación financiera y los resultados de sus operaciones se resumen a continuación:

Activos	US\$	<u>18,668,471</u>
Pasivos		8,739,188
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>9,929,283</u>
		<u>18,668,471</u>
Ingresos		58,054,341
Costos de las ventas		(48,399,531)
Gastos de operación		(7,549,700)
Otros ingresos, neto		<u>462,885</u>
Utilidad antes de participación e impuestos		2,567,995
15% Participación de trabajadores en utilidades		<u>(385,199)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,182,796
Impuesto a las ganancias:		
22% Impuesto a la renta corriente		(486,645)
Impuesto Diferidos		<u>109,443</u>
		(377,202)
Utilidad antes de la reserva legal		1,805,594
Reserva legal		<u>(180,559)</u>
Utilidad neta integral	US\$	<u>1,625,035</u>

Los estados financieros de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.** al 31 de diciembre del 2013, están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los resultados logrados por la Compañía en el ejercicio económico 2013 evidencia que se trata de una empresa organizada, firme en la consecución de sus objetivos, de éxito obtenido en forma paulatina desde su inicio, y con profesionalismo, habilidad y ética empresariales y personales ha sabido aprovechar las oportunidades del mercado, con gestión, elevada capacidad gerencial y atenta a los riesgos inherentes.

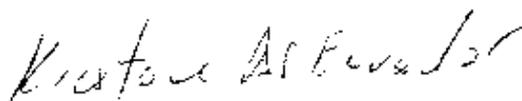
A la fecha de emisión de este informe, el Servicio de Rentas Internas estableció diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$ 100,000 por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2007, el trámite se encuentra en el Tribunal Fiscal de lo Contencioso Administrativo y la administración basada en la opinión de sus asesores legales estima que el resultado final de este asunto será favorable para la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo, de haber alguno, que podría resultar de este asunto.

Adicionalmente nos permitimos comunicarle que:

Con fecha 9 de septiembre del 2013, mediante resolución No. SC.U.D.J.C.Q.13.004523, en su artículo primero, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de la Compañía UHY AUDIT & ADVISORY SERVICES CÍA. LTDA. por KRESTON AUDIT SERVICES ECUADOR CÍA. LTDA. y la reforma de estatutos, en los términos constantes en la escritura pública otorgada ante el Notario Cuadragésimo del Distrito Metropolitano de Quito del 12 de agosto del 2013.

En razón de seguir evolucionando, y brindar los mejores servicios a nuestros clientes, a partir de agosto 21 del 2013, hemos sido incorporados como firma miembro y representantes exclusivos en el Ecuador por parte de Kreston International Limited, una asociación de firmas de auditoría con sede en Londres, Inglaterra, la cual es una Red Global de firmas de contadores y consultores de negocios independientes, fundada en 1971, que ofrece acceso confiable y conveniente a servicios de calidad a través de sus firmas miembro en todo el mundo. Kreston se encuentra posicionada actualmente como la 13ra Red de Contadores en el mundo, con presencia en 95 países con una red de 700 oficinas y más de 19,500 profesionales especializados en las diferentes ramas técnicas y personal de apoyo competente.

Muy Atentamente,



KRESTON AS ECUADOR CÍA. LTDA.



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CC

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 3433

9 de Octubre 100 y Matecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Miembros del Directorio
PASTEURIZADORA QUITO S.A.
Quito, Ecuador

Dictamen sobre los estados financieros.

1. Hemos auditado el estado de situación financiera clasificado de PASTEURIZADORA QUITO S.A., al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultado integral por función, cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo - método directo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de PASTEURIZADORA QUITO S.A., por el año terminado al 31 de diciembre de 2012, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 18 de enero de 2013, expresó una opinión sin salvedades. Las cifras por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, se incluyen únicamente para propósitos comparativos.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.

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

Responsabilidad del auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por PASTEURIZADORA QUITO S.A., 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 PASTEURIZADORA QUITO S.A. 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 general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión.

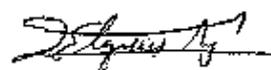
5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de PASTEURIZADORA QUITO S.A., al 31 de diciembre de 2013, el resultado integral por función, cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo - método directo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, se emite por separado.

BDO ECUADOR.

Febrero 27, 2014
RNAE No. 193

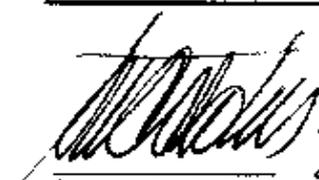


Elizabeth Álvarez - Socia

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013		
	PARCIAL	TOTAL
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - Bancos	1,202,197	
Inversiones temporales	317,869	
Cuentas por cobrar	3,243,168	
Inventarios	3,480,486	
Gastos Prepagados	109,347	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		8,353,067
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
Activos fijos no depreciables	14,536	
Activos fijos depreciables	9,344,387	
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		9,358,922
OTROS ACTIVOS		
Inversiones Permanentes	494,631	
Intangibles	267,951	
Activos por Impuestos Diferidos	193,900	
TOTAL OTROS ACTIVOS		956,483
TOTAL ACTIVOS		18,668,472

PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	4,107,277	
Otras cuentas por pagar	503,547	
Beneficios sociales	516,705	
Impuestos y Participación Trabajadores	548,261	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		5,675,791
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones Sociales L/P	1,855,212	
Pasivos por Impuestos Diferidos	644,107	
Otras Cuentas por Pagar	564,079	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		3,063,398
TOTAL PASIVOS		8,739,189

PATRIMONIO		
Capital social	4,600,000	
Reservas	901,712	
Resultados Acumulados (Efectos NIIFs)	2,802,536	
Utilidad del ejercicio	1,625,035	
TOTAL PATRIMONIO		9,929,283
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO		18,668,472


 GERENTE GENERAL
 Patricia Calderon S.


 GERENTE PLANT. FINAC Y CONTROL
 Francisco Cansiquiña C.


 CONTADORA
 Edna Gavilanes Q.



EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013		
	PARCIAL	TOTAL
VENTAS		
Ventas brutas	58,530,484	
Descuentos	476,143	
VENTAS NETAS		58,054,341
COSTO DE VENTAS		48,559,384
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		9,494,957
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Remuneraciones y beneficios sociales	1,271,447	
Honorarios	178,884	
Otros gastos	550,200	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		2,000,531
GASTOS DE VENTA, MERCADEO y LOGISTICA		
Remuneraciones y beneficios sociales	1,660,281	
Otros gastos	3,729,035	
TOTAL GASTO DE VENTAS Y MERCADEO		5,389,316
UTILIDAD OPERACIONAL		2,105,110
MOVIMIENTO FINANCIERO		
(+/-) Otros Ingresos/Gastos		-462,885
UTILIDAD NETA		2,567,995
(-) 15% Participación Trabajadores		385,199
(-) 22% Impuesto a la Renta		486,645
(+) Impuesto a las Ganancias		109,443
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,805,594
10% Reserva Legal		180,559
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS		1,625,035

GERENTE GENERAL
Patricio Calderon S.

GERENTE PLANIF. FINANAC Y CONTROL
Francisco Quisiguiña C.

CONTADORA
Edna Gavilanes Q.