

INFORME DE PRESIDENCIA Y GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE PASTEURIZADORA QUITO S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2006

Señoras y Señores Accionistas:

El señor Jorge Acosta Velasco, Gerente General de Pasteurizadora Quito por veinte años en su segunda etapa de administración de la Empresa, se separó el 31 de julio de 2006. El Dr. Galo Izurieta, Sub Gerente General por encargo del Directorio asumió la Gerencia General desde el 12 de julio del mismo año hasta el 14 de enero del año en curso, quien les habla fue nombrado Gerente General el 15 de noviembre de 2006. Asumí las funciones y la representación legal de la Compañía el 15 de enero de 2007 y hoy a los dos meses y días de mi integración me es grato dirigirme a ustedes Señores Accionistas para cumplir con la disposición legal y por responsabilidad propia, ponemos a consideración de la Junta General de Accionistas de Pasteurizadora Quito el informe de Presidencia y Gerencia General sobre el ejercicio económico del año 2006.

I. ENTORNO ECONOMICO

- ✓ *En el año 2006 fue consistente la tendencia del crecimiento del PIB. Se estima en el 3,47%. Se mantuvieron buenos precios en la venta del petróleo y una balanza comercial favorable.*
- ✓ *La inflación del 2,87% también se mantuvo a la baja, lo cual permitió planificar y adquirir los bienes y servicios a precios aceptables.*
- ✓ *El desempleo y subempleo se sostuvo en cifras altas lo que siguió presionando a la emigración en diversas formas.*
- ✓ *El costo financiero continuó alto, dada la tasa de interés que le situó en el 14% incluidas las respectivas comisiones, por tanto, las iniciativas de crecimiento del aparato productivo no han podido implementarse.*
- ✓ *Por otro lado, los ingresos de \$ 1.800'000.000 de las remesas de emigrantes ayudaron a mantener el nivel de compra de los familiares y a bajar el déficit presupuestario del Estado a cifras manejables.*
- ✓ *La suspensión de la firma del TLC con los EEUU permitió al sector agrícola y ganadero especialmente, un respiro a fin de trabajar en planes para una mayor competitividad.*

Perspectivas Económicas para el 2007

Según las metas de gobierno la inflación continuará bajando hasta situarse en 2,4% aproximadamente; el desempleo puede reducirse con la obra pública en los sectores eléctrico y petrolero; las recaudaciones fiscales por impuestos serán mejores que año 2006 en cerca del 13,4% debido a nuevos controles que se están consolidando. El incremento presupuestario en el sector de la salud, educación, asistencia social permitirá a la gente de escasos recursos mejorar sus ingresos y dirigirlos a la compra de leche que es uno de los alimentos básicos.

II. EL SECTOR GANADERO

El año 2006 fue difícil para el sector. Enfrentó contratiempos como el alza de los precios de las medicinas veterinarias, de los insumos agropecuarios sumado a una reducción del precio de mercado de la leche por la sobre oferta que se presentó durante el año.

Con el propósito de contribuir para que los ganaderos proveedores de materia prima de nuestra Compañía solventen tan difícil situación, la Empresa fiel al cumplimiento de uno de sus objetivos que es el de "fomentar la ganadería", continuó pagando puntualmente el mejor precio del litro de leche del mercado, brindando asesoría técnica, financiando la compra de equipos para ordeño, atendiendo en los almacenes con precios bajos y créditos a plazos extendidos a costa de su rentabilidad.

III. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES

El 27 de abril de 2006, la Junta General ordinaria de accionistas decidió que el 50% de las utilidades correspondientes al ejercicio económico 2005, se distribuya a los Señores Accionistas y el 50% se capitalice. Esta disposición fue cumplida.

Se reinvertió \$ 255.416 proveniente de: 50% de las utilidades del ejercicio económico 2005, más compensación de créditos y reserva legal. Es importante puntualizar que para completar el valor nominal de acción de \$4,00 se tomó \$919,05 de la reserva legal. Esta reinversión fortaleció la posición financiera de la Empresa.

Se realizó las declaraciones sustitutivas del impuesto a la renta del ejercicio 2005 que implicó el pago de la diferencia impositiva, como dispone la Ley de Régimen Tributario Interno.

IV. SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

A. Recursos Humanos

La Empresa, a enero del año 2006 contó con 179 trabajadores, 108 de dependencia directa y 71 bajo la modalidad de intermediación laboral:

| | Ene-06 | Bajas | Altas | Dic-06 | Porcentaje |
|--------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| RELACION DE DEPENDENCIA | 108 | 9 | 1 | 100 | 59.88% |
| INTERMEDIACIÓN LABORAL | 71 | 20 | 16 | 67 | 40.12% |
| Total | 179 | 29 | 17 | 167 | 100.00% |

Al 31 de diciembre se registraron 100 trabajadores en dependencia directa que equivale al 60% y 67 personas constituyen el 40% y dependen de las intermediadoras laborales: *SERVIDEPRO CIA. LTDA.* y *DEPROSER CIA. LTDA.*

Desde hace algunos años se aplica la modalidad de tercerización e intermediación laboral de personal porque este esquema conviene a los intereses de la Empresa.

Rotación de personal

En el año 2006 se retiraron de la Compañía 9 personas para acogerse a la jubilación; el ingreso que se registra corresponde al Gerente de Comercialización que se incorporó a finales del mes de noviembre. Del sector de tercerizados salieron 20 personas de varias secciones y no fueron reemplazados en el mismo número debido a que la compra de materia prima se redujo en volumen, las rutas de recolección de leche fueron modificadas, resultado de lo cual, hubo que eliminar el servicio de algunos tanqueros propiedad de la Compañía.

En producción también se produjo movimiento de personal debido a que se suspendieron 3 máquinas envasadoras de Vita leche pasteurizada, cuando se empezó a producir Vita leche mediana vida.

B. Otros Aspectos Administrativos

- Se mantiene el beneficio de seguro médico y accidentes para accionistas, ganaderos – proveedores y personal de la Empresa.
- Los bienes de la empresa están debidamente protegidos de tres formas: seguros generales contratados, vigilancia las 24 horas y sistema de circuito cerrado de televisión.
- Se incrementó los servicios para los señores proveedores muchos de los cuales son también accionistas:

1. *A través de los almacenes veterinarios con mayor cantidad de estos productos, equipos y otros insumos agrícolas a precios competitivos y con créditos a bajo costo.*
 2. *Asesoría técnica a los ganaderos en las áreas de: suelos y pastos, en equipos de ordeño y tanques para enfriamiento de leche.*
 3. *Asesoría médica veterinaria para el personal técnico de las haciendas y sus propietarios para el manejo de los hatos ganaderos.*
- *Se conformó la unidad de Adquisiciones para centralizar el proceso de compras y fortalecer la estructura organizacional.*
 - *Se fortaleció el sistema informático para el registro y control de los inventarios, registro de proveedores y todo el sistema administrativo financiero.*
 - *Las inversiones de los recursos monetarios en fondos de inversión, pólizas y otros productos que ofrece el mercado financiero en forma temporal responden a una política de optimización de los recursos.*
 - *La compañía ha cumplido a cabalidad con todas sus obligaciones tributarias. No se han reportado incumplimientos, pagos retrasados o multas e intereses por presentación de declaraciones. , a excepción de los cargos producidos por las declaraciones sustitutivas que la Compañía tuvo que redimir por la no capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio económico 2005.*
 - *El manejo de los recursos financieros se los hace de manera segura y transparente, utilizando mecanismos y controles estrictos que evitan o reducen significativamente el riesgo de desvíos, malos usos, alteraciones, falsificaciones, etc. En consecuencia, no se registró durante el período, ninguna anomalía que pusiera en riesgo los fondos de la Compañía.*
 - *El proceso de recolección de leche desde las haciendas está a cargo de la Empresa y para el efecto, utiliza tanqueros propios y tercerizados. Cada vehículo cuenta con mecanismos de seguridad para garantizar la recepción y entrega del producto.*

V. SITUACIÓN ECONOMICA

A. Ventas

La facturación neta de productos terminados y de servicios fue de \$ 21'183.204 que comparadas con las del año 2005, muestran una reducción del 6,57 %, debido a:

1. Cambios en la preferencia de los consumidores y clientes en beneficio de la leche ultra pasteurizada en la presentación de funda.
2. Ingreso de nuevas marcas al segmento tradicionalmente liderado por Vita leche funda.
3. Actividades comerciales emprendidas por las empresas competidoras con grandes promociones en beneficio del detallista y del consumidor que desató una guerra de precios en el mercado con el consecuente efecto en los márgenes.
4. Inversión publicitaria de las marcas de la competencia que significó un record en la categoría de lácteos en el país. Pasteurizadora no estuvo en capacidad de responder a esta campaña.

B. Costo de producción y ventas

El siguiente cuadro presenta la estructura del costo de producción y ventas correspondiente al giro operacional:

➤ Materia Prima Directa

Dado su peso del 65,64% en el costo total, la materia prima constituye el elemento más importante y sensible, ello amerita un control exigente en todas las etapas del proceso, especialmente, en el uso y disposición de los inventarios.

Compras y recepción

En el año 2006, se compró 38'662.368 litros de leche a un costo promedio unitario de \$ 0,3018; 4'935.508 litros menos que las compras del año 2005, que equivalen al 11,32% y se resumen así:

Cuadro comparativo de materia prima adquirida 2006-2005

| MES | AÑO 2005 LITROS | AÑO 2006 LITROS | VALOR CANCELADO | DIFERENCIA |
|------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|
| | | | CANCELADO | LITROS |
| ENERO | 4,006,990.00 | 3,576,671.26 | 1,114,353.83 | -430,318.74 |
| FEBRERO | 3,470,927.00 | 3,344,642.62 | 1,041,125.36 | -126,284.38 |
| MARZO | 3,813,686.00 | 3,756,490.15 | 1,164,451.84 | -57,195.85 |
| ABRIL | 3,741,549.00 | 3,572,525.12 | 1,110,578.79 | -169,023.88 |
| MAYO | 3,881,578.05 | 3,646,163.43 | 1,133,811.88 | -235,414.62 |
| JUNIO | 3,722,689.48 | 3,464,766.73 | 1,075,469.70 | -257,922.75 |
| JULIO | 3,780,544.52 | 3,567,331.16 | 1,061,043.58 | -213,213.36 |
| AGOSTO | 3,682,839.23 | 3,181,943.21 | 912,932.89 | -500,896.02 |
| SEPTIEMBRE | 3,356,283.68 | 2,570,753.38 | 748,166.88 | -785,530.30 |
| OCTUBRE | 3,311,159.99 | 2,596,479.43 | 752,625.11 | -714,680.56 |
| NOVIEMBRE | 3,335,042.49 | 2,583,638.91 | 747,791.17 | -751,403.58 |
| DICIEMBRE | 3,494,587.18 | 2,800,962.89 | 805,933.80 | -693,624.29 |
| | 43,597,876.62 | 38,662,368.29 | 11,668,284.63 | -4,935,508.33 |

La composición del costo del litro de leche pagado por la Empresa se detalla a continuación:

| DETALLE | AÑO 2006 | VALOR MÁXIMO | VALOR PROMEDIO | VALOR MÍNIMO |
|----------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Litros comprados | 38'662.368 | | | |
| Valor tabla | \$ 10'781.071 | \$ 0,2948 | \$ 0,2789 | \$ 0,2402 |
| Bono accionista | 19.711 | | | |
| Recolección nocturna | 5.508 | | | |
| Tanque frío | 207.760 | | | |
| Transporte | 654.233 | | | |
| TOTAL | \$ 11'668.285 | \$ 0,3215 | \$ 0,3018 | \$ 0,2582 |

De este cuadro se desprende que por tabla se ha pagado \$ 10'781.071 y beneficios \$887.213 más, lo que porcentualmente significó el 8,22%.

La diferencia mostrada entre el valor máximo y el valor mínimo de 0,0633 equivale a bonificación por calidad.

➤ **Costos Indirectos de Fabricación –CIF-**

Por su peso en el costo total éstos constituyen el segundo elemento, son valores que se registran en los centros de producción y de servicios, cuyo valor acumulado en cada unidad producida no es objeto de medición y asignación precisa.

Los CIF representaron el 31,19% del costo de producción, es decir \$4'624.377; si se compara con el año 2005 que fue de \$ 3'913.966 se evidencia un

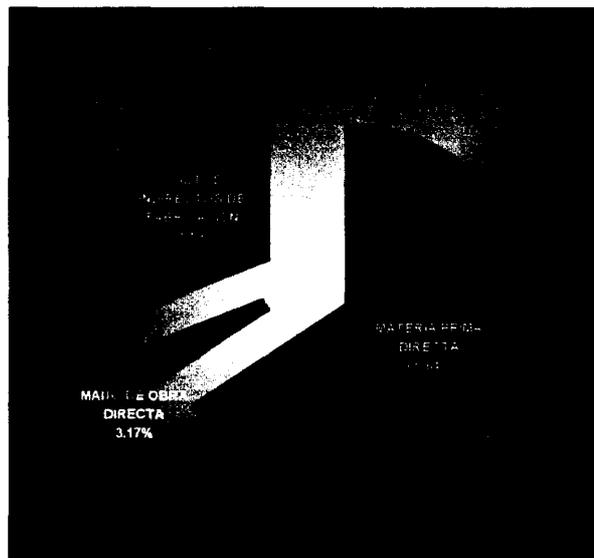
crecimiento de \$ 710.411 equivalente al 18,15% explicado por la reestructuración de las secciones como: asistencia al ganadero, bodega industrial, lavandería, y la afectación del transporte de leche que estuvo asignado a la materia prima.

➤ **Mano de obra**

El costo de las remuneraciones de los trabajadores encargados del procesamiento de la leche representó en la estructura del costo el 3,17%. Este porcentaje creció respecto al 2005 principalmente por la reducción de litros procesados en el año.

En efecto, el costo de las remuneraciones de este grupo de trabajadores durante el año fue de \$ 469.462, es decir que el impacto en cada uno de los litros procesados fue de \$ 0,01374, a diferencia del año anterior el costo / litro fue de \$ 0,01127.

Con la finalidad de visualizar de mejor manera, a continuación se expone el gráfico de la estructura del costo de producción del 2006:



C. Utilidad Bruta

La utilidad bruta fue de 3'458.490, que representó el 16,33% de las ventas netas. El cuadro siguiente compara este rubro en los dos últimos años:

| DETALLE | DOLARES | | VARIACION | |
|-----------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | AÑO 2006 | AÑO 2005 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| UTILIDAD BRUTA | 3,458,490 | 4,084,215 | -625,725 | -15.32% |

De las cifras que se citan en este cuadro se evidencia una disminución de esta utilidad en \$625.725 equivalente al 15,32% respecto del año 2005. Como se ha explicado antes, esto fue consecuencia de la disminución de la producción que generó un aumento en el costo y redujo el margen. La disminución de la producción que fue consecuencia de la reducción de la demanda de leche pasteurizada.

➤ **Incidencia de los gastos operacionales en la definición de la utilidad operacional**

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de los resultados que incluye las rentas, costos y gastos operacionales de los ejercicios 2006 y 2005; a partir de esta información, se describe la incidencia de los mismos en la definición de la utilidad operacional.

| CONCEPTO | 2006 | % | 2005 | % |
|----------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| VENTAS NETAS | 21,183,204.89 | 100.00% | 22,673,136.50 | 100.00% |
| COSTO DE PRODUCCION | -17,724,715.28 | -83.67% | -18,588,921.60 | -81.99% |
| UTILIDAD BRUTA | 3,458,489.61 | 16.33% | 4,084,214.90 | 18.01% |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | 1,958,276.60 | 56.91% | 2,667,882.15 | 72.01% |
| Remuneraciones | 1,354,603.96 | | 1,879,105.47 | |
| Otros gastos | 603,659.63 | | 788,776.68 | |
| GASTOS COMERCIALES | 1,482,614.34 | 43.09% | 1,036,860.31 | 27.99% |
| Remuneraciones | 377,565.46 | | 254,539.89 | |
| Otros gastos | 945,368.70 | | 628,420.79 | |
| Centros de distribución | 159,680.18 | | 153,899.63 | |
| TOTAL DE GASTOS | 3,440,890.94 | 16.24% | 3,704,742.46 | 16.34% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 17,598.67 | 0.08% | 379,472.44 | 1.67% |
| Reducción gastos total | 263,851.52 | | -524,501.51 | |
| Reducción gastos administrativos | -709,605.55 | | -185,117.05 | |
| Aumento gastos comerciales | 445,754.03 | | 123,025.57 | |

D. Gastos operacionales

➤ **Gastos de administración**

Estos gastos disminuyeron en \$ 709.605 respecto del año 2005, su variación relativa fue de 26,60%, esto se debe básicamente a la redistribución de los gastos en las respectivas secciones y a que se aplicó con mayor severidad la austeridad en el uso de los recursos disponibles para el trabajo diario.

- ✓ **Remuneraciones:** No hubo incrementos salariales; este rubro disminuyó en \$ 524.501, por la reasignación de secciones. Es importante puntualizar que se redujo el número de horas extras y

consecuentemente los pagos por este concepto, disminuyendo también otros rubros como aportes patronales, fondos de reserva, décimo tercera remuneración, etc.

- ✓ **Otros gastos:** la reducción de este rubro fue de \$ 185.117, debido a un manejo más controlado de los servicios y bienes de uso general.

➤ **Gastos de comercialización**

Estos gastos se incrementaron en \$ 445.754 respecto del año anterior equivalente a una variación relativa del 42,99%, explicado por:

- ✓ **Remuneraciones:** crecieron en \$123.025 equivalente a una variación relativa del 48,33% respecto del año 2005, debido a la reclasificación del personal de bodega UHT. También influyó en parte la contratación del gerente comercial.
- ✓ **Otros gastos:** este rubro creció en \$ 316.948, explicado principalmente por el incremento del gasto en promociones que ayudó a detener la caída de las ventas.

E. Utilidad operacional

Pese al esfuerzo realizado para reducir los gastos, la utilidad operacional del año 2006 fue de \$ 17.599 que comparada con \$379.472 del año anterior, significa una reducción del 95%.

F. Otros ingresos y gastos

En este grupo están clasificados aquellos ingresos y egresos que no son provenientes del giro del negocio y que han contribuido de manera importante a la generación de utilidades.

El manejo financiero de los excedentes del efectivo, mediante depósitos en cuentas de inversión bancaria, ha generado ingresos por \$ 90.485.

Los ingresos de este tipo fueron superiores a los gastos en \$136.882 que le sitúa a la utilidad antes de impuestos y participaciones en la cantidad de \$ 154.480.

G. Utilidad antes de impuestos 2006

| DETALLE | DOLARES | | VARIACIÓN | |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | AÑO 2006 | AÑO 2005 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 154,480 | 534,265 | -379,775 | -71.08% |

El rendimiento neto ha disminuido respecto al año 2005. La diferencia se ubicó en \$ 379.775 que equivale al 71,08%.

Apropiaciones legales y distribución de utilidades

A partir de la utilidad contable que en el año 2006 marco \$ 154.480 se procede a efectuar cálculos conciliatorios a efectos de determinar, al tenor de leyes, reglamentos y otras disposiciones, la participación de trabajadores, el Impuesto a la Renta y la Reserva Legal. En el cuadro siguiente se presentan estas apropiaciones legales.

| CONCEPTO | 2006 | 2005 |
|--|------------------|-------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 154,480.45 | 534,255.30 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | -24,362.82 | -81,950.60 |
| IMPUESTO A LA RENTA | -21,025.57 | -77,851.75 |
| RESERVA LEGAL | -10,909.21 | -37,445.30 |
| UTILIDAD DE DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS | 98,182.85 | 337,007.65 |

La participación de los trabajadores por el año 2006 fue de \$ 24.363 y al fisco en concepto de impuesto a la renta le correspondió \$ 21.026. es decir 30% de lo pagado en el año anterior, concomitante a esta situación la Reserva Legal fue de \$ 10.909 y la utilidad a disposición de los Señores Accionistas también se situó en \$ 98.183.

El 20 de abril del 2007 se presentará la declaración del impuesto a la renta de ejercicio económico 2006. En dicha declaración no será necesario desembolsos de dinero por cuanto el valor de los anticipos y las retenciones en la fuente, superan el impuesto causado.

CONCLUSIONES

Como hemos explicado en el presente informe, en el 2006 se contrajo la producción y venta de productos tradicionales y en consecuencia se incrementaron los costos de producción lo que redujo los márgenes. Para mantenemos en el negocio y responder a las actividades de la competencia, nos vimos forzados a bajar los precios de venta a clientes y consumidores y a otorgar promociones que en determinado momento llegaron a costar el 14% sobre el precio de venta.

La planta tuvo que adaptar su sistema productivo para atender al límite de sus posibilidades, la demanda de leche UHT funda sacrificando la producción de leche UHT cartón que genera mayor margen.

En el año 2006 las rentas no operacionales generadas por rendimientos financieros y otras actividades aportaron \$ 136.882 que le permitió a la Empresa declarar una utilidad a disposición de los accionistas de \$ 98.183.

VI. SITUACION FINANCIERA

1. Evolución de los activos y pasivos totales

Los activos totales se han reducido en \$ 455.045, sin embargo se evidencia un crecimiento notable de \$ 488.147 en cuentas por cobrar y \$ 294.152 en inventarios es decir que se han incrementado en alrededor del 20%; en cambio las partidas del efectivo, inversiones financieras temporales y de largo plazo, prepagados y otros no corrientes se han reducido respecto al año 2005 en \$1'237.346 esto es alrededor del 24 %.

También se evidencia un decrecimiento de los pasivos totales por \$ 474.695, que corresponden a la reducción de las deudas de corto plazo por \$ 291.835 y de los pasivos de largo plazo por \$ 182.860.

Tanto los activos cuanto los pasivos decrecieron. Los pasivos lo hicieron más rápidamente que los activos, la diferencia es de alrededor de \$ 20.000, lo cual es recomendable en época de baja producción y ventas como ocurrió en el año 2006.

A. El efectivo empresarial

El Estado de Flujo del Efectivo, establece una reducción del efectivo por \$234.242.

En este periodo el flujo por actividades de operación fue negativo por \$211.180; es decir, que la cantidad de dinero pagado a ganaderos proveedores de leche, trabajadores, proveedores de bienes y servicios en general, y de acreedores, fue mayor que el dinero recaudado de clientes.

A pesar de que la situación de la Compañía entró en una fase crítica, la reducción de la compra de materia prima leche a los señores ganaderos se redujo en una menor proporción que la baja en las ventas.

B. Cuentas y documentos por cobrar

El saldo pasó de \$ 1'794.134 a \$ 2'282.281 al 31 de diciembre de 2006, creció en \$ 488.148 que equivale al 27,21%.

C. Activos fijos

En el cuadro siguiente se muestra como los activos fijos se han incrementado en un valor neto de \$ \$338.679 respecto al año anterior. El rubro más importante es la compra de una envasadora Adipack por \$ 259.615 para atender la demanda de Vita UHT funda.

| ALTAS | VALOR |
|-------------------------------------|-------------------|
| Adecuaciones de edificio | 14,045.54 |
| Equipo de computacion | 15,425.03 |
| Equipo de laboratorio | 4,282.12 |
| Equipo de oficina | 537.60 |
| Equipo de radiocomunicacion | 2,338.04 |
| Equipo de Seguridad | 16,883.16 |
| Herramientas mecanicas y electricas | 1,432.65 |
| Maquinaria | 264,334.26 |
| Instalaciones | 10,844.02 |
| Muebles y enseres | 9,492.35 |
| Vehiculos | 21,091.24 |
| SUMAN | 380,706.01 |
| BAJAS | 22,027.00 |
| INCREMENTO NETO | 338,679.01 |

Se sigue aplicando la política de reponer activos que están entrando en desuso o que ya no sirven a las necesidades empresariales, se da la prioridad a los bienes productivos conforme se indica enseguida:

Los costos históricos al 31 de diciembre de 2006 sumaron \$ 8'668.998, de los que se deduce las depreciaciones acumuladas por \$ 6'116.420, para generar un valor neto en libros de \$2.552.578

D. Inversiones a largo plazo

Disminuyeron en \$ 36.980 equivalente a 89,13%. Es importante puntualizar que en la partida cuentas y documentos por cobrar a largo plazo entre el año 2005 y 2006 existió una diferencia en menos de \$ 17.589, que representa el 14,64%.

2. Pasivos

El pasivo total al 31 de diciembre de 2006 alcanzó un monto de \$ 3'085.706; 13,33%, menor al 2005, debido al ajuste en provisiones laborales conforme el estudio actuarial efectuado en este año.

A. Corto plazo

El manejo prudente y el pago oportuno de las deudas es una de las fortalezas en el año 2006. El saldo de los pasivos de corto plazo es de \$1'552.568.

Respecto al año anterior las deudas corrientes se han contraído en \$ 291.836 que sumada a la reducción de los pasivos de largo plazo por \$ 182.860, dan un total de \$ 474.696 que es superior a la contracción de los activos en cerca de \$ 20.000.

Es importante puntualizar que estas deudas no generan costos financieros en vista de que constituyen pasivos espontáneos o contratados expresamente sin intereses

B. Pasivo de largo plazo

Las deudas de largo plazo no tienen costo financiero y corresponden a provisiones para jubilación patronal por \$ 730.617, reservas para desahucios y renuncia voluntaria por \$ 802.521 que dan un total de \$ 1'533.138.

El peso porcentual de los pasivos de corto plazo en el total es del 50% y la otra mitad corresponde al largo plazo, incluso por esta distribución, se evidencia el manejo técnico del endeudamiento.

3. Patrimonio

El patrimonio que al 31 de diciembre de 2006 fue de \$ 5'560.094 está integrado por sus cuentas contables las mismas que tienen esta variación:

| CUENTA | DOLARES | | VARIACIÓN | |
|--|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | AÑO 2006 | AÑO 2005 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| PATRIMONIO | 5,560,094 | 5,540,443 | 19,651 | 0.35% |
| CAPITAL Y RESERVAS | 5,461,911 | 5,203,436 | 258,475 | 4.97% |
| CAPITAL SOCIAL | 4,296,580 | 4,041,164 | 255,416 | 6.32% |
| APORTES FUTURA CAPITALIZACION | 4,891 | 2,820 | 2,071 | 73.45% |
| RESERVAS | 1,160,440 | 1,159,452 | 988 | 0.09% |
| RESULTADOS | 98,183 | 337,007 | -238,824 | -70.87% |
| UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCION. | 98,183 | 337,007 | -238,824 | -70.87% |

Como podemos observar en las cifras precedentes, el patrimonio creció en \$19.651 equivalente al 0,35%. El capital social es el principal componente y representó el 77,28% del Patrimonio y pertenece directamente a los Señores Accionistas a través de los títulos.

Las reservas patrimoniales representaron el 20,87% del total del patrimonio. En este rubro se incluyen \$828.812 que corresponden al saldo de la reserva de capital proveniente de la revalorización de los activos que se efectuó en años anteriores; así como \$ 292.326 correspondiente a la reserva legal acumulada al 31 de diciembre de 2006.

Los \$ 98.183 que constituyen las utilidades a disposición de los Señores Accionistas aportaron al crecimiento del patrimonio en cerca del 2%. Cabe puntualizar que esta cantidad conforma el patrimonio provisionalmente en vista de que los señores socios resolverán su destino en esta Junta General de Accionistas.

El patrimonio financió cerca del 65% de los activos empresariales, puesto que la relación de \$5'560.094 respecto al total de los activos, que es de \$8'645.801, confirmó el porcentaje.

Un hecho importante es la capitalización de \$ 255.416 dispuesta por la Junta General de Accionistas, proveniente del 50% de las utilidades del ejercicio económico 2005, más compensación de créditos y reserva legal.

VII. ANÁLISIS FINANCIERO

➤ SOLVENCIA

El Índice de solvencia del año 2006 fue de 3,79 y evidencia que la Empresa no tendrá ninguna dificultad para cubrir sus acreencias con proveedores de leche, de materiales, accesorios, obligaciones con los trabajadores etc. En relación con el año pasado ha mejorado, pese que a diciembre 2006 se cuenta con menos activos pero a la vez se tienen mucho menos pasivos de corto plazo.

➤ CAPITAL DE TRABAJO

A diciembre de 2006 el capital de trabajo fue de \$ 4'326.344, es decir una cifra suficiente para operar por varias semanas; con relación al 2005 este índice mejoró al situarse por sobre los \$ 4.075.978 de ese año.

➤ PRUEBA ACIDA

A fines del año 2006 este índice se situó en \$ 0,34 es decir que se tiene, en efectivo o equivalentes de efectivo, un tercio de cada dólar por cierto más que suficiente aunque algo menor que el índice del año pasado que estuvo en \$0,52, debido precisamente a la reducción del saldo del efectivo que se comentó en líneas anteriores, pero que en todo caso es manejable

En conclusión, pese a que la actividad productiva y que las correspondientes ventas disminuyeron significativamente, estos índices dicen que una de las fortalezas financieras de la Empresa es la liquidez y el prudente manejo de las deudas a corto plazo.

➤ MARGEN BRUTO

En año 2006 el margen fue de 16,33%, 1,67 debajo del índice del año 2005. Esta situación se atribuye a que el nivel de actividad en el año corriente fue menor y como hay elementos fijos, los costos tienden a aumentarse. Además, hubo necesidad de bajar los precios de venta de los productos terminados.

➤ **MARGEN OPERACIONAL**

El resultado de 0,08% ratifica lo complejo de la operación en el 2006. Las ventas disminuyeron, los costos de producción y gastos del periodo crecieron, a pesar de los esfuerzos realizados para controlarlos.

➤ **RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES**

Este indicador alcanzó en el 2006 un 1,14% que comparado con el año anterior en el que marcó 3,7%, muestra la diferencia de utilidades entre los dos períodos.

La interpretación de este resultado es que por cada \$ 100 de activos se obtuvo \$1,14 de utilidad.

➤ **APALANCAMIENTO FINANCIERO**

Este indicador ha mejorado respecto al 2005, en esta ocasión los activos están financiados por los aportes patrimoniales con el 64%; es decir que de cada \$100 de activos que tiene la Empresa \$ 64 están financiados por los accionistas

➤ **ENDEUDAMIENTO**

Este indicador es el complemento del índice anterior; dice el peso porcentual del financiamiento por parte de los acreedores. A diciembre de 2006, apenas \$36 de cada \$ 100 estuvieron financiados por acreedores.

➤ **ROTACION DE INVENTARIOS**

Durante el año los inventarios de productos terminados rotaron 40 veces; 13 veces menos que el año pasado, debido a que las ventas disminuyeron y los inventarios crecieron precisamente por la baja de las ventas.

➤ **NUMERO DE DIAS PARA VENDER LAS EXISTENCIAS**

El resultado del año 2006 fue de 9, es decir cada semana y media aproximadamente se renueva un inventario de productos; si se compara con el año anterior, este período ha rotado más lentamente que el año anterior que fue de 7.

➤ **ROTACION DE ACTIVOS FIJOS**

En el año 2006 este índice mejoró respecto al anterior. Subió de 7,78 a 8,30 debido a que los valores netos de los activos disminuyeron. La

interpretación correcta es que por cada \$ 100 que se tiene invertido en activos fijos se han facturado \$8,30.

➤ **ROTACION DE ACTIVOS TOTALES**

En el año objeto de este análisis este índice marcó una rotación de 2,45 veces, que es algo menor respecto año 2005 que fue de 2,49 veces.

VIII. CÁLCULO DEL RIESGO DE QUIEBRA DE PASTEURIZADORA QUITO S.A. CON APLICACIÓN DEL MODELO Z

A través del análisis de los índices financieros se conoce la posición económica y financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2006. Por considerar pertinente se utilizará el modelo Z que mide el riesgo de quiebra de una empresa.

El resultado de la aplicación de este modelo tiene una tabla de puntuación que indica la situación en la que se encuentra la Compañía:

- *Cuando el resultado de aplicar la fórmula de la puntuación Z es inferior a 1,9 hay probabilidades ciertas de quiebra,*
- *Si la puntuación supera a 2,99 indica la posibilidad de quiebra es escasa.*

De los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, se establece que la puntuación Z de Pasteurizadora Quito es de 4,17, puntuación que asegura que la Empresa está muy alejada del riesgo de quiebra.

IX. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno faculta a las sociedades la aplicación de la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades que se reinviertan y el 25% sobre la totalidad de las utilidades que no se capitalicen.

El posible ahorro de impuesto a la renta por \$9.818 si los Señores Accionistas deciden reinvertir las utilidades daría lugar a instrumentar un aumento de capital por \$ 98.183, en el mes de abril. Hemos efectuado pagos de retención en la fuente por un valor de \$105.185 por lo que no existirá erogación efectiva y más bien se instrumentaría en el Servicio de Rentas Internas una devolución de impuesto pagado en exceso de \$84.160 en lugar de \$ 74.341 que correspondería sino sé reinvierte.

Adicionalmente con la reinversión de las utilidades los accionistas incrementarán su participación accionaría y la Empresa se posicionará mejor y su capacidad de financiamiento de sus operaciones se fortalecerá.

Por lo expuesto, la administración de la Empresa recomienda a los Señores Accionistas la reinversión del 100% de las utilidades del presente ejercicio. Si así lo deciden, se instrumentará un aumento de capital por \$ 98.183 y se emitirán acciones liberadas por este monto. Adicionalmente la Compañía ahorrará \$ 9.818 al pagar impuestos por un valor de \$ 21.026 en vez de \$30.844 que se pagaría al no reinvertir.

X. FUTURO DE LA EMPRESA

Es relevante la decisión de la Empresa de adquirir un equipo completo que eliminará el cuello de botella existente en la producción de Vita UHT funda, con lo que se logrará aumentar la oferta y competir con igual producto que la competencia por un lado y al mismo tiempo, se recuperará la capacidad de la línea UHT cartón al 100%. Se espera que los nuevos equipos inicien operaciones en el mes de abril de este año cuya inversión total ascendería a un 1'200.000, dólares.

Mientras tanto, la Empresa ha diseñado un plan de operaciones que se basa en tres aspectos:

1. Comerciales

- *Mejorar la distribución en la ciudad de Quito para recuperar el liderazgo de la marca.*
- *Desarrollar un nuevo modelo de distribución para capturar en el corto plazo una parte del mercado de Guayaquil y la Costa*
- *Ingresar en el mercado del centro del país*
- *Invertir en comunicación de la marca Vita*

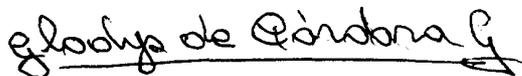
2. Portafolio de productos

- *Rediseñar los empaques de mantequillas, cremas y yogures.*
- *Incorporar nuevos productos derivados lácteos.*
- *Ampliar la oferta de los productos actuales en nuevas presentaciones.*

3. Reducir los costos de operación para mejorar la competitividad de los productos.

Todos quienes hemos participado en el Directorio, Presidencia y en la Gerencia General, expresamos nuestro agradecimiento a ustedes Señores Accionistas, por la confianza en nosotros depositada y por su atención a este informe, así

como también nuestro reconocimiento y gratitud a los Ejecutivos, Empleados administrativos y Trabajadores por su aporte a los resultados de este ejercicio.



Gladys Calderón de Córdoba
Presidenta



Patricio Calderón
Gerente General

Quito, marzo de 2007