

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de

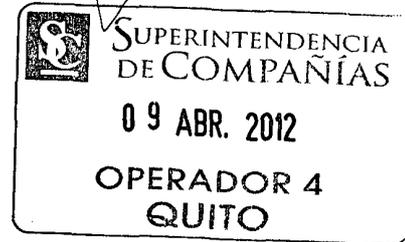
Delipan S.A.
Quito, 1. de marzo de 2012

1

DELIPAN S.A.
Junta General Ordinaria de Accionistas
Del 23 de marzo de 2012
Informe del Gerente General

Lcdn. Rafael [Firma]
Gerente General

Quito, 5 de marzo de 2012



Señores
Accionistas de
DELIPAN S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías y de los Estatutos Sociales de la Empresa, en mi calidad de Gerente General de Delipan S.A., pongo a consideración de Ustedes, señores Accionistas, a nombre propio y de la Administración, el informe de las principales actividades, negocios y los estados financieros de DELIPAN S.A. correspondientes al año 2011.

Consideraciones Generales:

El entorno en el que se desarrolló Delipan S.A. durante el año 2011 fue, como todos los años anteriores, lleno de incertidumbres y sobresaltos, condiciones en las que se mueve el país entero. Los permanentes requerimientos de información y reportes de parte de las diferentes autoridades demandan un esfuerzo especial del personal, al punto que quienes realizan actividades empresariales llegan a sentirse mal vistos, puesto que en todos ellos se presume que van a hacer trampa.

Los Estados Financieros

Estado de Resultados:

Ventas:

Las ventas del año 2011 ascendieron a la suma de US \$ 1.703.306,29 dólares, superando a las del año 2010 en US \$ 224.221,54 dólares, lo que representa un crecimiento del 15,6 %; de ese valor la suma de US \$ 105.503,04 corresponde a los productos elaborados por la propia empresa, y la diferencia a productos fabricados por La Industria Harinera S.A. y distribuidos por Delipan. Estas ventas se distribuyen en los siguientes grandes rubros principales:

1.- A productos propios de Delipan, la suma de US \$ 668.259 dólares, registrando un crecimiento del 18,74% con relación al año anterior. Para llegar a este valor fue muy importante la nueva línea de presentación de galletas, esto es a los productos vendidos con el nuevo empaque;

2.- A productos elaborados por La Industria Harinera corresponde la suma de US \$ 1.035.046,50 dólares, que en relación a los US \$ 916.328,68 dólares vendidos en el año 2010 representa un incremento del 12,95 %.

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de

Delipan S. A.

Quito, 5 de Abril de 2012

2

DELIPAN S.A.
Junta General Ordinaria de Accionistas
Del 23 de marzo de 2012
Informe del Gerente General

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

Costo de Ventas:

El costo de ventas se incrementó en US \$ 191.984,52 dólares entre los años 2010 y 2011, representado un 16,7 % más, lo que implica que los costos crecieron por sobre las ventas, lo que ha sido una tendencia de los dos últimos años, lo que nos está mostrando la necesidad de ajustar los precios de venta, o de reducir los costos, al menos en términos porcentuales. Con relación al total de las ventas, los costos de Ventas pasan de representar el 76,81 % en el 2010, al 77,97 % en el 2011, con un incremento del 1,16 %.

Gastos de Ventas:

Los "Gastos de Ventas", esto es aquellos que corresponden a las operaciones comerciales de la Empresa, como son los sueldo y comisiones de los vendedores, los gastos de publicidad, de transporte de los productos para su entrega y similares, se incrementaron en US \$ 52.934,80 dólares entre el 2010 y el 2011, llegando en este último año a la suma de US \$ 313.527,94 dólares, correspondiendo a los gastos de publicidad y de remuneraciones al personal los que más aumentaron. En términos porcentuales el incremento fue del 20,30 %.

Gastos Administrativos:

Los Gastos Administrativos en el año 2011 ascendieron a la suma de US \$ 60.144,14 dólares, lográndose por segundo año consecutivo una reducción, que en este año fue de de US \$ 3.151,73 dólares.

Resultados:

La utilidad registrada en el año 2011 asciende a la suma de US \$ 2.097,59 dólares, valor que es ligeramente inferior al 2010.

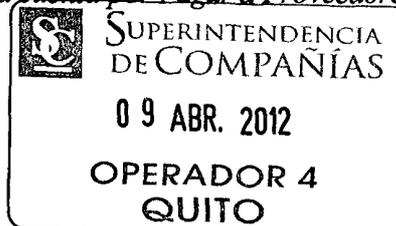
Es importante mencionar que la contribución de La Industria Harinera a Delipan fue del orden de los US \$ 118.000 dólares, pero que a su vez el costo que tiene Delipan por la distribución de los productos de La Industria Harinera es muy importante, y que para esta última empresa, con seguridad el asumir directamente la distribución de sus productos le significaría un costo superior.

Estado de Situación:

Al cierre del año 2011 Delipan cuenta con un patrimonio de US \$ 80.486,27 dólares, valor que es ligeramente superior que el del año 2010.

Los principales cambios en las cuentas, tanto del Activo como del Pasivo, se deben en parte al ajuste de la cuenta "Otros Activos Fungibles" que disminuye en US \$ 14.514,78 dólares.

En donde se registra un aumento importante es en el Pasivo Circulante, en el que aumenta en US \$ 39.282,08 dólares la cuenta por Pagar a La Industria Harinera, y en US \$ 22.442,83 dólares la cuenta por Pagar a Proveedores.

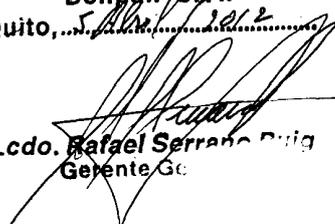


Handwritten signature.

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de
Delipan S.A.

Quito, 5 de Abril de 2012 3

DELIPAN S.A.
Junta General Ordinaria de Accionistas
Del 23 de marzo de 2012
Informe del Gerente General


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente Gc

Perspectivas Futuras:

Luego de que el año 2011 Delipan, con la ayuda de La Industria Harinera, incorporara dos equipos importantes, como son una bañadora de chocolate y una dosificadora – formadora automática, al igual que equipos complementarios, tenemos la seguridad de que las ventas seguirán creciendo, debiendo para el efecto mejorar nuestro departamento de ventas, al igual que el desarrollo de nuevos productos. También aspiramos incorporar a nuestra distribución productos de terceros que nos permitan absorber de mejor manera los costos de esa actividad.

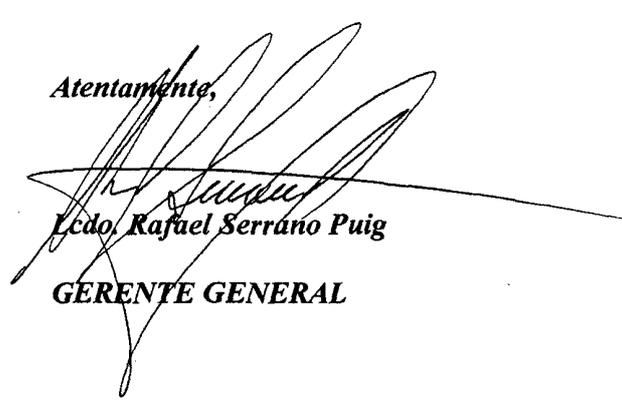
Una de las tareas que por varios inconvenientes aún tiene Delipan como pendiente, es el concretar el aumento del capital social, debiendo ser una tarea impostergable de este año, para lo que oportunamente se convocará a una Junta General Extraordinaria que deberá conocer este asunto..

Recomendaciones del Directorio:

El Directorio de la Compañía recomienda a los señores Accionistas que las utilidades generadas en el año 2011, luego de deducir los valores correspondientes a 15 % de participación para los trabajadores y el impuesto a la renta, se las destine a incrementar las Reservas Facultativas.

Para terminar quiero expresar a Ustedes, señores Accionistas y señores Directores, mi agradecimiento por haberme permitido disfrutar administrando Delipan S.A.. De manera especial agradezco al señor Guillermo Tobar Ribadeneira, Presidente de la Compañía, al señor Carlos García Ponce, Auditor Interno, al señor Javier Tobar, Comisario, a los Jefes Departamentales, al personal administrativo, de ventas y de producción, quienes en todo momento y de forma generosa me brindaron su ayuda para realizar mi trabajo y de esta manera permitir que Delipan S.A. cumpla un año más de vida. Mi agradecimiento también a quienes hacen La Industria Harinera S.A., pilar fundamental en el desarrollo y crecimiento de Delipan. Para terminar con este informe, agradezco a mi familia por su apoyo y paciencia, y por sobre todo a Dios que nos regala todos los días la vida.

Atentamente,


Lcdo. Rafael Serrano Puig

GERENTE GENERAL

