

*Informe del gerente General de Alpina Productos Alimenticios
ALPIECUADOR S.A. a los Señores Accionistas*

En cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías y los Estatutos de la Empresa, pongo a consideración de los Señores Accionistas el informe de Gerencia General, con referencia a las gestiones y resultados correspondientes al ejercicio económico del año 2010

El año 2010 para Alpina Ecuador, se caracterizó por ser de recuperación y crecimiento, después de los grandes desafíos del año 2009, como lo fue la ejecución de la fusión por absorción de Proloceki S.A. (marca Kiosko); y la necesidad de optimizar la operación tanto en costos como en gastos.

Es importante mencionar los factores de desempeño macroeconómico del País, antes de dar a conocer el desempeño de Alpina Ecuador S.A. durante el 2010.

I. Entorno Macroeconómico y Político¹

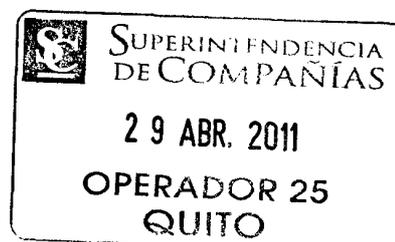
De acuerdo con el Banco Central de Ecuador y de acuerdo a los analistas, posterior a la crisis mundial y sus efectos, la economía ecuatoriana, al igual que los diversos países de Latinoamérica, presentaron una recuperación, es así que en el tercer trimestre de 2010, Ecuador presentó un crecimiento trimestral del PIB de 1.6%, uno de los mejores resultados comparado con los de las principales economías latinoamericanas. Desde el tercer trimestre de 2009, se ha mantenido una tendencia positiva de crecimiento trimestral.

En 2010, el mejor desempeño de las Empresas Públicas permitió revertir la tendencia de decrecimiento del Valor Agregado de la industria petrolera y mostró para este periodo un crecimiento de 2.5%. Por su parte las industrias no petroleras fortalecieron su dinamismo económico creciendo en 1.10% lo que ha contribuido al crecimiento del PIB y ha sido un factor determinante en el comportamiento de la economía ecuatoriana.

Las actividades que contribuyeron mayoritariamente al crecimiento del PIB, obteniendo una importante tasa de crecimiento trimestral, fueron: Refinación de petróleo (10.80%), electricidad y agua (10.19%), Intermediación Financiera (3.41%), Construcción (2.55%), y Otros Servicios (1.97%). A diferencia de la pesca que presentó una variación de -3.17%, por la reducción del nivel de producción camaronera.

De enero a noviembre del 2010, el saldo de Balanza Comercial, registró un déficit de US\$ -1,460.69 millones; valor que al ser comparado con el resultado comercial del mismo período del año 2009 (US\$ -320.33 millones), representó un aumento en el déficit de 356%. La Balanza Comercial Petrolera durante los once primeros

¹ Fuente: Periódicos: El Comercio de Quito y El Universo de Guayaquil; Páginas WEB; Banco Central del Ecuador; Produbanco y Banco de Guayaquil; Publicaciones; Cámara de Comercio de Quito; Cámara de Industrias y Producción; Revistas: Gestión, EKOS y Líderes.



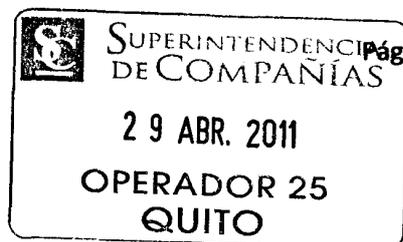
meses del año 2010, muestra un saldo favorable de US\$ 5,522.16 millones, lo que significó un incremento del 34.32% frente al superávit comercial obtenido en el mismo período del año anterior que fue de US\$ 4,111.29 millones; resultado explicado por el aumento de los precios del barril de petróleo crudo (US\$ 77.28) y sus derivados que en noviembre del 2010 representan un incremento del 38.18%.

Por su parte la Balanza Comercial No Petrolera, a noviembre de 2010, aumentó su déficit comercial con respecto a enero – noviembre de 2009 en un 57.57%, al pasar de US\$ -4,431.62 a US\$ - 6,982.84 millones; debido a un crecimiento en el valor FOB total de las importaciones en el 34.88%, donde sobresalen los Combustibles y Lubricantes (54.19%); seguidos por las Bienes de Consumo (34.71%); y, las Materias Primas (27.12%).

Las exportaciones totales en el periodo enero - noviembre de 2010 alcanzaron los US\$ 15,624.46 millones, lo que significa, en relación, a las ventas externas registradas en el mismo período 2009, que fueron de US\$ 12,346.83 millones, un incremento del 26.55%; en volumen la venta de productos al exterior aumentó en 1.95% para productos petroleros y se redujo en -12.60% para productos no petroleros. En cuanto a las Exportaciones No Petroleras registradas a noviembre del año 2010, sumaron un valor de 6.979,23 US\$ millones, lo que representa un incremento del 12% respecto al registrado durante el período enero – noviembre 2009, que fue de 6.210,12 US\$ millones.

Las importaciones totales en valor FOB de enero a noviembre de 2010, alcanzaron US\$ 17,085.14 millones, lo que significó un crecimiento de 34.88% al compararlo con las compras externas realizadas el mismo período del año 2009 (US\$ 12,667.15 millones); de igual manera se observa un crecimiento en el volumen total importado de 16.40% (Petroleras 20.00% y No Petroleras 14.34%). Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria anual, la misma que, a diciembre de 2010, registra un valor de 3.33%, que representa una disminución de casi un punto porcentual con respecto al mismo período del 2009. Esta marcada tendencia a la disminución del ritmo de crecimiento de los precios se explica por el descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre de 2007 y a un descenso en la producción nacional.

El desempleo en el Ecuador se ubicó en 6.1% durante el periodo enero – diciembre de 2010, frente al 7.9% registrado en igual período del año pasado. El decrecimiento se puede explicar por las políticas del Gobierno para incentivar las plazas de trabajo. Según datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), durante el periodo analizado, la población económicamente activa se ubicó en 4.34 millones, de los cuales 1.98 millones son ocupados plenos, 2.05 millones están subempleados y 265.29 mil se encuentran desempleados. En cuanto al subempleo nacional urbano pasó de 50.48% a diciembre de 2009, a 47.13% a diciembre de 2010; a pesar de la reducción, podemos observar que se



mantiene en niveles considerablemente altos, lo que representa alrededor de la mitad de los ecuatorianos en capacidad de trabajar poseen un empleo informal, sub - valorado, o no poseen todos los beneficios que les corresponde por ley como la seguridad social.

En cuanto al petróleo, según las estadísticas que se presentan en el Banco Central del Ecuador, durante el mes de diciembre del año 2010, el precio promedio del crudo WTI se ubicó en los US\$ 91.38, reflejando una cierta recuperación en el precio promedio, que al periodo enero - noviembre 2010 alcanzaban los US\$ 84, cabe indicar que en el mismo periodo del año precedente, el valor promedio de WTI se ubicó en US\$ 60.49. Esto muestra un importante incremento del precio por barril de 38.87%.

La perspectivas del 2010, en Ecuador, al ser un país exportador de productos primarios y de petróleo, depende significativamente de la coyuntura internacional, específicamente de la variación en los precios de los commodities y del precio de petróleo; de este contexto dependerá los mecanismos que tendrá el Gobierno para el manejo del Presupuesto del Estado, el acceso a financiamiento internacional y la dirección de las políticas de Comercio Exterior.

A continuación se presentan las perspectivas definidas por varias instituciones con respecto al crecimiento de la economía ecuatoriana para el año 2011. El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que la economía ecuatoriana crecerá en 2.3%, mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) establece una tasa de crecimiento del 2.0 % para el año 2011, finalmente el Banco Central del Ecuador establece un crecimiento del 5.06%.

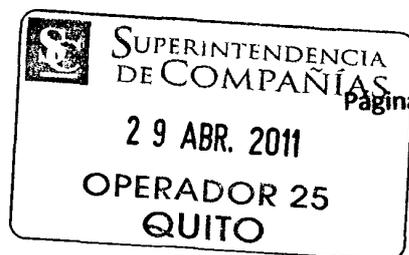
II. Hechos relevantes de 2010

Algunos aspectos que caben destacarse en el presente informe son:

a. Aspecto Administrativo y Comercial

En el aspecto administrativo, el principal evento fue el fortalecimiento de la implementación de los sistemas de información centralizados, tantos en las plantas como en las agencias de Quito, Guayaquil y Cuenca. Esta implementación se ejecutó de forma acertada y con adecuados manejos de las implicaciones para clientes y proveedores.

Adicionalmente la implementación y traslado de las oficinas administrativas de Quito, a la zona comercial que se denomina Avenida de La República y Diego de Almagro, en el Edificio Pucará lo que permitió la centralización de personal e información administrativa.



b. Aspecto del personal

A Diciembre de 2010 Alpina Ecuador contaba con 590 colaboradores, creció un 4,4% frente a la información registrada en Diciembre del año 2009 (565 colaboradores), permitiendo que la organización continúe con su fortalecimiento y contribución en generación de empleo para Ecuador.

Durante el 2010, con el cambio del modelo corporativo se fortaleció el papel y la responsabilidad del Gerente General, permitiendo así conectar, alinear y organizar las funciones de las cuatro áreas de la organización: Comercial: responsable de la comercialización nacional de los productos fabricados localmente e importados; Operaciones: responsable del abastecimiento y la producción, así como la logística de llegada al cliente; Servicios Administrativos: contabilidad, sistemas y recursos humanos; y el Área de Mercadeo: que define el portafolio y diseña la estrategia de comunicación.

c. Aspecto Legal

Todos los requisitos legales fueron cumplidos por parte de la Compañía durante el año 2010, incluyendo la satisfacción de las solicitudes de información por parte del Servicio de Rentas Internas – SRI, para el proceso de determinación tributaria que inició esta entidad, con respecto al funcionamiento e información de la Compañía, correspondiente al año 2007.

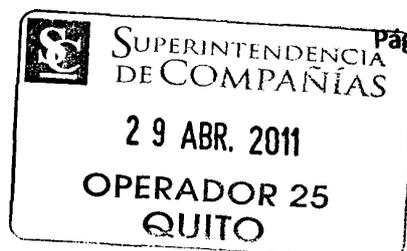
III. Desempeño ALPIECUADOR 2010

Después de las acciones implementadas en el 2009 y como consecuencia de la fusión, Alpina del Ecuador en el 2010 continuó con el proceso de integración en diferentes frentes para todas las áreas de la Compañía. Fortaleciendo ajustes de portafolio, esquema de ventas y distribución, políticas internas y a clientes, adaptación a una nueva cultura organizacional, fortalecimiento de la imagen de la marca Kiosko, ajustes en los procesos de producción y abastecimiento y la implementación de la función de Trade Marketing, ubicando a Alpina como la empresa pionera en Ecuador para el Sector Lácteo.

A. Análisis de Estado de Resultados

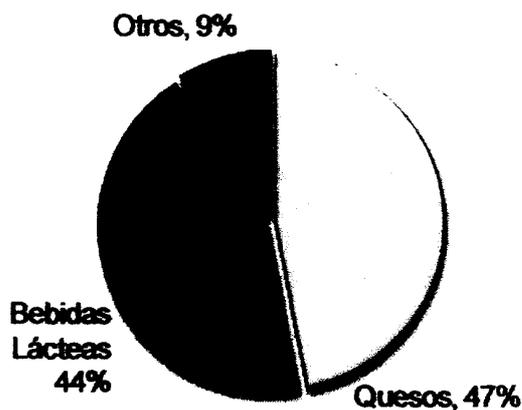
a. Ventas

Las ventas de las marcas Kiosko y Alpina, de los productos elaborados en las plantas de San Gabriel y de Machachi, así como de importados desde Colombia, superaron los US\$ \$47 millones, representado un crecimiento de doble dígito que llegó al 14,6% versus el año anterior (US\$\$ 41,5MM).



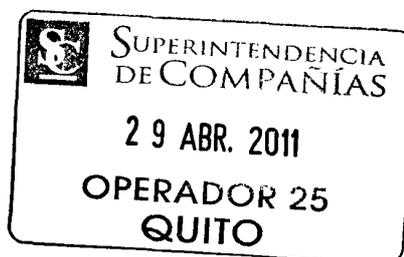
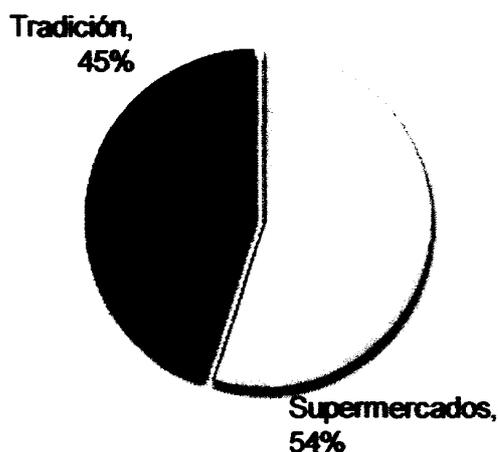
En cuanto a la composición del portafolio de venta, la mayor participación la tuvo la línea de quesos con el 47%, seguida por bebidas lácteas que incluye yogurt y avena como principales productos con el 44%, y del resto participaron las líneas de postres, comida para infantes y grasas que comprende crema y mantequilla.

Composición del Portafolio



Por canales de distribución en el año 2010, el 54% de la venta correspondió a supermercados, con un crecimiento que llegó al 16%, y el 45% comprendió la venta a las tiendas de barrio, a las empresas que ofrecen alimentos a los diversos segmentos de consumo y a empresas de distribución que a su vez llegan a más tiendas de barrio y otros clientes, con un crecimiento superior al 14%; manteniendo con estos resultados la cobertura de las dos marcas: Alpina y Kiosko en todo el territorio nacional.

Ventas por Canal



B. Situación económica a término de 2010

El siguiente cuadro corresponde al Estado de Situación del Ejercicio Económico 2010 y su comparación con el año inmediatamente anterior, en cuanto a Activos.

Balance General 2010 – 2009

Miles de US\$

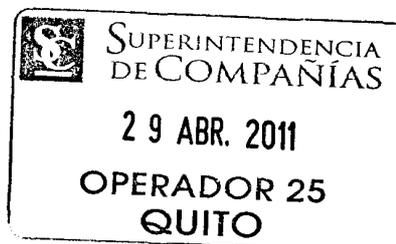
	Ejecución		Crecimiento	Relación/ Activo Total	
	2010	2009	2010 Vs. 2009	2010	2009
Activos Corrientes					
Caja y Bancos	383	579	-33,8%	1,2%	2,4%
Cuentas por cobrar comerciales	3.962	3.789	4,6%	12,6%	15,6%
Inventarios	3.832	2.364	62,1%	12,2%	9,8%
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3.960	2.603	52,1%	12,6%	10,7%
Total Activos Corrientes	12.137	9.335	30,0%	38,6%	38,6%
Propiedades Planta y equipo					
Terrenos	388	388	0,0%	1,2%	1,6%
Edificaciones e Instalaciones	10.022	8.856	13,2%	31,8%	36,6%
Maquinaria y Equipo	10.291	7.293	41,1%	32,6%	30,1%
Muebles y enseres	261	257	1,9%	0,8%	1,1%
Equipos de computación y comunicación	829	629	31,8%	2,6%	2,6%
Vehículos	399	421	-5,2%	1,3%	1,7%
Construcciones en curso	2.247	1.486	51,2%	7,1%	6,1%
Total PP&E	24.437	19.330	26,4%	77,5%	79,8%
Menos depreciación acumulada	5.524	4.437	24,5%	17,5%	18,3%
Propiedades, planta y equipo, neto	18.913	14.892	27,0%	60,0%	61,5%
Otros activos	477	-	0,0%	1,5%	0,0%
Total Activos	31.527	24.228	30,1%	100,0%	100,0%

a. Activos

Los Activos totales de Alpina crecieron US\$ 7,2 millones, correspondiente a un 30,1%, que obedece fundamentalmente a algunas inversiones en las plantas de producción.

El Activo Corriente ascendió a los US\$ 12,1 millones en el año 2010, creció un 30% versus el año anterior que se ubicaba en los US\$ 9,3 millones, generando una mejor posición de liquidez en la operación de la Compañía, destacándose el bajo crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales que apenas fueron del 4,6%, pasando de US\$ 3,7 millones en el 2009 a US\$ 3,9 millones en el 2010, del cual el 51% corresponde a la Corporación Favorita C.A.

Por otro lado, la cartera cerró en 34,7 días versus 43,2 días del año anterior, el cual durante el 2010 presentó una mejora importante del indicador de 8,5 días, la explicación principal de este indicador es por los recaudos obtenidos principalmente en los canales denominados Supermercados y Supermaxi; el porcentaje de cartera vencida corresponde al 7% de la cartera total, cartera de rápida recuperación pendiente principalmente del Canal Institucional.



Los *Inventarios* de productos terminados y en proceso, así como de Materias Primas, Empaques, Insumos y Otros Inventarios, arrojaron un saldo del 62%, superior, comparado con el saldo del año 2009, por un valor de US\$ 3,8 millones en el 2010 versus US\$ 2,4 millones del año 2009. Esto debido principalmente al incremento en ventas en la línea de Quesos que representó un 20% de crecimiento versus el año anterior, el cual por su fabricación local incrementa los inventarios de productos terminados, los cuales a cierre de 2010 llegaron a US\$ 1,0MM. Por otro lado el índice que relaciona el Costo de Ventas con el Inventario a final de año, pasó de 12,5 veces en el año 2009 a 8,9 veces en el año 2010.

Los *Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar* crecieron un 52,1% versus el año anterior, pasando de US\$ 2,6 millones en el año 2010 a US\$ 3,9 millones en el año 2011, el mayor impacto está dado por el Impuesto al Valor Agregado IVA, que pasó de US\$ 1,4 millones en el año 2009 a US\$ 2,9 millones en el 2010, incremento del 112%.

Propiedades, Planta y Equipo tuvieron un aumento de su saldo en el orden de un 26,4% para el año 2010, alcanzando un valor neto de US\$ 18,9 millones versus 14,8 millones del año 2009. Los rubros de mayor incremento en su saldo son: Maquinaria y Equipo, Edificios e Instalaciones.

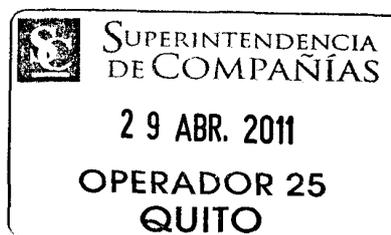
Balance General 2010 – 2009

Miles de US\$

	Ejecución		Crecimiento	Relación/ Activo Total	
	2010	2009	2010 Vs. 2009	2010	2009
Pasivos Corrientes					
Obligaciones por pagar a bancos	1	1	0,0%	0,0%	0,0%
Cuentas por pagar	9.284	5.173	79,5%	29,4%	21,4%
Participación a trabajadores	399	239	67,1%	1,3%	1,0%
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1.915	1.797	6,5%	6,1%	7,4%
Total Pasivos Corrientes	12.263	7.874	55,7%	38,9%	32,5%
Provisiones para jubilación y desahucio	245	76	221,2%	0,8%	0,3%
Obligación bancaria a largo plazo	6.003	5.175	16,0%	19,0%	21,4%
Patrimonio de los accionistas					
Capital social	10.544	8.036	31,2%	33,4%	33,2%
Reserva de capital	679	679	0,0%	2,2%	2,8%
Reserva legal	54	54	0,0%	0,2%	0,2%
Déficit acumulado	(659)	73	-1003,8%	-2,1%	0,3%
Utilidades del ejercicio	1.915	1.121	70,9%	6,1%	4,6%
Patrimonio de los accionistas	13.017	11.102	17,2%	41,3%	45,8%
Total Pasivos + Patrimonio	31.527	24.228	30,1%	100,0%	100,0%

b. Pasivos y Patrimonio

La relación de las obligaciones contraídas por la Compañía frente a los Activos, se incrementó en un 8% entre el año 2010 y 2009, ya que el índice de Razón de Endeudamiento pasó de 0,54 en el año 2009 a 0,59 en el año 2010.



El *Pasivo Corriente* tuvo un crecimiento del 55,7%, pasando de US\$ 7,8 millones en el año 2009, a US\$ 12,2 millones en el año 2010, que se explica principalmente en el incremento de cuentas por pagar en US\$ 4,4MM a Alpina Productos Alimenticios S.A. Colombia, el cual cierra el saldo en el 2010 en US\$7,3 MM.

Las Provisiones para Jubilación y Desahucio crecieron sustancialmente en el año 2010, de US\$ 76 mil en el 2009, a US\$ 245 mil en el 2010, ya que al cierre de este periodo se incrementó el porcentaje de empleados que entran a ser regulados por esta ley.

El Pasivo de Largo Plazo en el 2010 llegó a US\$ 6,2 millones incrementándose versus el año anterior en 19% el cual fue de US\$ 5,2 millones, el Índice de Pasivos de Largo Plazo, versus capitalización de los accionistas fue de 0.59 en el año 2010 versus 0,65 en el año 2009, mejorando el indicador por incremento en el capital social del 31,2% el cual cerró en US\$ 10,5 millones.

Finalmente, el *Patrimonio* de Alpina aumentó en US\$ 1,9 millones en 2010, cerrando los saldos en US\$ 13,0 millones, el cual representa un incremento del 17,2% versus el año anterior.

IV. Propuesta de Repartición de Utilidades

Debido a la necesidad de capital para ampliaciones en planta y desarrollo de nuevos productos, la Gerencia General se permite presentar a consideración de los Señores Accionistas la reinversión del 100% de las utilidades, que luego de deducciones quedan a disposición de los Señores Accionistas en 2010.

V. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta Directiva

En cuanto a las disposiciones de la Junta General acerca de la adecuada gestión de la Compañía, en el entorno económico y social que se desarrolló el año 2010; apego a la calidad y ética profesional, cumplimiento de normas legales y de control, manejo de personal, de dinero y de activos, registro de cuentas, y la representación de la Compañía ante las diversas entidades nacionales y del exterior, así como el compromiso con el Propósito Principal de la Corporación: Alimentar Saludablemente; se ha dado el cabal y mejor cumplimiento que a la Administración le ha sido factible desarrollar en el año 2010.

En cuanto a las disposiciones del Directorio, éstas se efectuaron de acuerdo al siguiente resumen:

- Administración y coordinación del funcionamiento de la Compañía en cuanto a: personal, abastecimiento, producción, comercialización, aspectos financieros y de seguridad, normas contables, de calidad, normas legales, ambientales y de control; en concordancia con los lineamientos del

Directorio, orientados con el presupuesto aprobado, y en coordinación con las personas responsables de cada área.

- Seguimiento y vigilancia del acatamiento de la ética empresarial en las relaciones con empleados, clientes y proveedores, así como con las autoridades y demás entidades correspondientes.
- Coordinación de las respectivas inversiones aprobadas para la mejora de las actividades referentes a construcciones y necesidades fabriles, a dotación de implementos de trabajo al personal, al igual que equipos y maquinarias industriales, vehículos y equipos de cómputo, mobiliario y equipos de comunicación y vigilancia.
- La debida atención a los auditores externos por evaluaciones de la operación y registros de la Compañía.

VI. Recomendaciones a la Junta General de Accionistas para año 2011

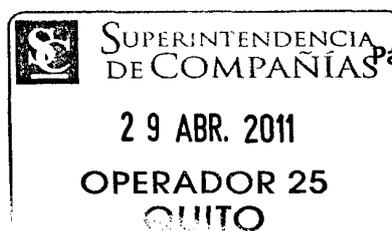
La Gerencia General de Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. se permite sugerir a la Junta General de Accionistas:

- Continuar facilitando el mejor soporte a los ejecutivos de la Compañía para impulsar la consecución de los objetivos planteados en el Plan Estratégico y en el Presupuesto del año 2011.
- Continuar avanzando en las inversiones dirigidas a gestión de medio ambiente, como parte del compromiso adquirido por la Organización Alpina dentro del Pacto Global.
- Aprobar la propuesta de fortalecimiento del patrimonio de Alpina Ecuador con la capitalización de las utilidades generadas en el 2010.

VII. Palabras Finales

He tratado de relacionar la gestión desempeñada, con los diferentes ámbitos en que la empresa se ha desenvuelto en el contexto nacional, destacándose la consolidación de la imagen de la Compañía, en cuanto a sus servicios de atención al mercado y los productos ofrecidos, enmarcados en el Propósito Superior de la Corporación Alpina, así como en el prolijo cumplimiento de las Leyes del Ecuador y las normas de la ética empresarial, cuidando la inversión de los Señores Accionistas, aportando con fuentes de trabajo, en momentos de especial necesidad como ha sido el año 2010, participando así en el progreso nacional, satisfechos de contar con crecimientos meritorios en circunstancias poco favorables, así como con los debidos rendimientos económicos positivos.

Deseo expresar mis sinceros agradecimientos a los Señores Accionistas por la confianza que han depositado en esta Gerencia General, así como al Señor Presidente de la Compañía y a la Corporación Alpina, esperando en alguna medida haber cumplido con la delicada responsabilidad encomendada.



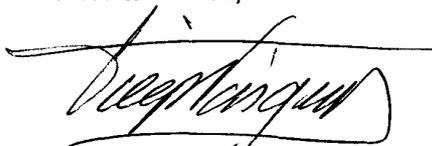
Nos espera un año 2011 retador, que hemos iniciado con pie derecho; esperamos que este derrotero impulse los ambiciosos planes que nos hemos propuesto para este período.

En forma especial quiero agradecer y felicitar a todas y cada una de las personas que trabajan en Alpina de Ecuador, tanto en las plantas de producción como en los Centros de Distribución, en las oficinas y en la calle con la venta y las entregas diarias; por el cotidiano de sus tareas profesionales y por el esfuerzo entusiasta que entregan en sus correspondientes obligaciones.

Quisiera renovar mi compromiso con la responsabilidad que se me ha confiado, aportando con el mayor esfuerzo y competencia que esté a mi haber, a fin de procurar los objetivos trazados en todos los aspectos que atañen a Alpina del Ecuador y a la Corporación Alpina, contando para ello con el acertado criterio y apoyo de los Señores Accionistas, el Señor Presidente y la Corporación.

Con mi consideración y todo respeto.

Atentamente,



Diego Vásquez D.
Gerente General

Quito DM, Febrero 28/2011

