

INFORME DE LA ADMINISTRACION



INFORME ANUAL

Señores Accionistas:

En el año 2011 el Gobierno Nacional continuó con su política de confrontación que no tiende puentes ni crea condiciones propicias para un diálogo o acuerdo nacional. El 2011 estuvo marcado por atentados contra la libertad de expresión; juicios contra periodistas y dirigentes sociales.

El Gobierno Nacional continuó mejorando la vialidad para que la minería a gran escala pueda sacar el material que extrae. Ha habido limitaciones en la salud, pese a los miles de millones invertidos, no se puede decir que ha sido un buen año en salud por los problemas que han existido. En Educación el Gobierno ha impulsado y consolidado el bachillerato unificado.

La consulta popular realizada en mayo del 2011 demostró que no fue Alianza País, sino el Presidente Rafael Correa el que tiene un nivel de aceptación alto, ya que obtuvieron el 47% y no el 70% que decían tener antes de la consulta.

Se nombró con un decreto de excepción a la Función Judicial y así se dio paso a un proceso de reorganización judicial conducido por tres personas, a fines al Gobierno Nacional.

La tarea de la Asamblea Nacional ha dejado mucho que desear, no ha legislado ni fiscalizado sino que se ha sometido a la aprobación de leyes enviadas Gobierno Nacional con carácter de urgente como fue la reforma tributaria que entró por el ministerio de la Ley.

Se estima que en el 2012 continuarán los ataques y enjuiciamientos ya que es un año electoral. Esperamos todos los ecuatorianos que esto cambie y que podamos tener un país en donde exista tolerancia, respeto, paz, empleo y progreso.

El crecimiento de la economía ecuatoriana en el año 2011 fue del 6,50% lo que representa un crecimiento de casi tres puntos porcentuales al registrado en el año 2010.

La inflación anual de la economía ecuatoriana en el 2011 se ubicó en el 5,41%; superior en 2,08 puntos porcentuales a la registrada durante el año 2010. Por otra parte, el costo de la canasta básica familiar llegó a USD\$ 561,12 incrementándose un 3,01% al registrado en diciembre del 2010.

La tasa de desempleo se ubicó en el 5.1% y del subempleo en el 44.2%, inferior en 1.04 y 2.90 puntos porcentuales respectivamente a las tasas registradas en el año 2010.

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad del Ecuador (RILD) al 31 de diciembre del 2011 se situó en USD\$ 2.957 millones de dólares, superior en USD\$ 335 millones de dólares al saldo registrado al 31 de diciembre del 2010.

La deuda pública total a diciembre del 2011 fue de USD\$ 14.480 millones de dólares registrando un incremento del 8.98% con relación al año 2010 que fue de USD\$ 13.287 millones de dólares.

Se espera que la economía continúe creciendo, aunque no al mismo ritmo del último trimestre del 2011. El Estado seguirá percibiendo importantes recursos por el precio internacional del petróleo y por aumento de las recaudaciones tributarias dadas por la última reforma. Posiblemente el Gobierno, continúe con más énfasis en atender a los sectores sociales más pobres y en desarrollar infraestructura visible para los ciudadanos con el fin de lograr un triunfo contundente en las próximas elecciones.

Los resultados de la compañía correspondientes al Ejercicio Económico 2011, en resumen son los siguientes:

VENTAS

Las ventas totales alcanzaron la cifra de USD\$ 12'412.713 (Doce millones cuatrocientos doce mil setecientos trece dólares), que representan un incremento del 7.02% respecto a las ventas registradas en el año 2010 y del 0.74% con relación al presupuesto.

LINEAS	AÑO 2010 USD\$	AÑO 2011 USD\$	VARIACION %
Lácteos	5.073.483	5.128.027	1,08%
Condimentos	2.116.741	2.447.017	15,60%
Helados & Salsas	793.742	841.264	5,99%
Maquilas Lácteos	3.100.311	3.396.452	9,55%
Maquila Condimentos	500.365	599.953	19,90%
Otros	14.256	0	-100,00%
Total	11.598.898	12.412.713	7,02%

Durante el año 2011 las ventas de marcas propias de ALIMEC crecieron en USD\$ 418.085 (Cuatrocientos dieciocho mil ochenta y cinco dólares) y las

ventas de maquila crecieron en USD\$ 395.730 (Trescientos noventa y cinco mil setecientos treinta dólares) con respecto al año anterior.

	Año 2010	Año 2011	Variación USD\$	Variación %
Marcas Propias				
Miraflores	5.073.483	5.128.027	54.544	1,08%
McCormick	2.116.741	2.447.017	330.275	15,60%
Zanzibar	793.742	841.264	47.522	5,99%
Otros	14.256	0	-14.256	-100,00%
Total Marcas Propias	7.998.222	8.416.308	418.085	5,23%
Maquilas				
Yogurt Marca Privada	2.025.918	2.339.484	313.567	15,48%
Yogurt para Autoservicios	1.074.393	1.056.967	-17.426	-1,62%
Condimentos	500.365	599.953	99.588	19,90%
Total Maquilas	3.600.675	3.996.405	395.730	10,99%

Total General	11.598.898	12.412.713	813.815	7,02%
----------------------	-------------------	-------------------	----------------	--------------

LÍNEA LÁCTEOS

Las ventas en la línea Lácteos Miraflores en el año 2011 fueron de USD\$ 5'025.105 (Cinco millones veinticinco mil ciento cinco dólares) y representan un incremento del 2.53% sobre las ventas del año 2010 y una variación del -4.23% frente al presupuesto.

Línea Lácteos	AÑO 2010 USD\$	AÑO 2011 USD\$	VARIACION %
Yogurt	1.986.873	1.881.011	-5,23%
Crema	1.199.290	1.295.625	8,03%
Mantequilla	966.550	1.049.301	8,56%
Salsa de Queso	15.615	24.032	53,90%
Jugos Miraflores	202.677	199.653	-1,49%
Margarinas	529.914	575.481	8,60%
Total	4.900.920	5.025.105	2,53%

Lácteos	AÑO 2010 USD\$	AÑO 2011 USD\$	VARIACION %
Leche Cruda	172.563	102.922	-40,36%

STAMP: SUPERINTENDENCIA DE LAS EMPRESAS
 OPERADOR 5
 -2 MARZO 2012

➤ **LECHE CRUDA:**

- La venta de este producto corresponde exclusivamente a la variación entre el requerimiento de materia prima y el volumen de leche que se recibe de los proveedores durante el año. Este producto es vendido a otras empresas lácteas como insumo y en el año 2011 representó una venta de USD\$ 102.922.

➤ **YOGURT:**

- Dentro de los productos con marca Miraflores, el yogurt decreció durante el año 2011. Sus ventas bajaron en USD\$ 105.862 dólares y representa un decrecimiento del 5.33% comparadas a las del año 2010. Las ventas bajaron debido al incremento del 20% en el precio del yogurt funda, sin embargo la contribución en este producto aumentó en US\$ 40.860,00.

➤ **CREMA DE LECHE:**

- En el año 2011 las ventas de crema crecieron con respecto a las ventas del año 2010 en USD\$ 96.335 dólares que representa un incremento de 8.03% a las ventas del año 2010.

➤ **MANTEQUILLA:**

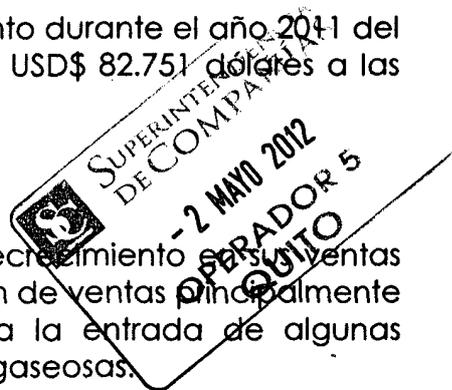
- La Mantequilla Miraflores tuvo un crecimiento durante el año 2011 del 8.56%, y representó ventas adicionales de USD\$ 82.751 dólares a las registradas en el 2010.

➤ **JUGOS MIRAFLORES:**

- Los Jugos Miraflores experimentaron un decrecimiento en sus ventas durante el año 2011, debido a la reducción de ventas principalmente en el mercado de Guayaquil, debido a la entrada de algunas marcas producidas por las compañías de gaseosas.
- Las ventas de Jugo Miraflores decrecieron en el año 2011 en USD\$ 3.023 dólares, en comparación con las registradas en el año 2010.

➤ **MARGARINA:**

- Durante el año 2011 las ventas de margarina fueron de USD\$ 575.481 dólares, que representa un incremento del 8.60% a las ventas obtenidas en el año 2010.



MAQUILA LÁCTEOS

Las ventas en la línea de maquila lácteos en el año 2011 fueron de USD\$ 3'396.452 (Tres millones trescientos noventa y seis mil cuatrocientos cincuenta y dos dólares), que representan un incremento del 9.55% respecto a las ventas registradas en el año 2010 y un 4.34% frente al presupuesto.

Maquilas Lácteos	AÑO 2010 USD\$	AÑO 2011 USD\$	VARIACION %
Yogurt Marca Privada	2.025.918	2.339.484	15,48%
Yogurt para Autoservicios	1.074.393	1.056.967	-1,62%
Total	3.100.311	3.396.452	9,55%

◇ Yogurt Marca Privada:

- El crecimiento en las ventas por la maquila de yogurt marca privada en relación a las obtenidas en el año 2010 fue de US\$ 313.567 dólares. El relanzamiento realizado por el propietario de la marca con nuevos sabores y acompañada con una fuerte campaña publicitaria, hizo que este yogurt tenga un gran desempeño durante el año 2011.

◇ Yogurt Autoservicios:

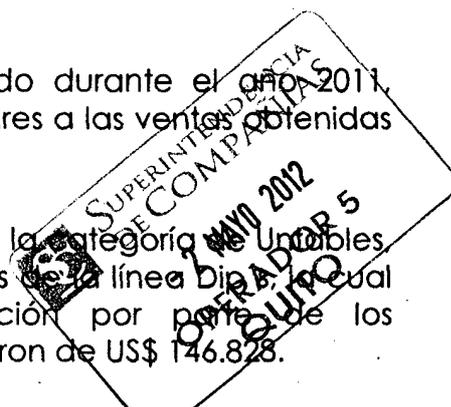
- La venta de maquila de yogurt para autoservicios decreció durante el año 2011 en USD\$ 17.426 dólares, en comparación a la venta obtenida en el año 2010. Este yogurt es entregado semanalmente por Alimec en el territorio ecuatoriano, lo cual también nos ha permitido crecer con nuestras propias marcas en estas cadenas de autoservicios.

LÍNEA CONDIMENTOS

Las ventas en la línea Condimentos McCormick en el año 2011 fueron de USD\$ 2'447.017 (Dos millones cuatrocientos cuarenta y siete mil diecisiete dólares) y representan un crecimiento del 15.60% sobre las ventas del año 2010 y del 0.59% con relación al presupuesto. El presupuesto del 2011 contemplaba una venta de USD\$ 216.762 dólares de sazonadores en polvo en "sachets", producto que no fue bien acogidos por el mercado.

	AÑO 2010	AÑO 2011	VARIACION
Línea Condimentos	USD\$	USD\$	%
Condimentos	1.152.024	1.278.795	11,00%
Salsas	590.258	663.758	12,45%
Vinagretas	276.437	331.389	19,88%
Untables	98.022	173.074	76,57%
Total	2.116.741	2.447.017	15,60%

- ⇒ La línea de condimentos en general tuvo un buen desempeño durante el año 2011, creciendo en todas sus categorías.
- ⇒ Las especerías McCormick mostraron un incremento en las ventas de US\$ 126.771 dólares comparadas con las del año 2010.
- ⇒ Las salsas McCormick tuvieron un crecimiento importante del 12.45% con respecto a las registradas en el año 2010, lo que representó ventas adicionales anuales de US\$ 73.499.
- ⇒ Las vinagretas McCormick siguieron creciendo durante el año 2011, incrementando sus ventas en USD\$ 54.952 dólares a las ventas obtenidas en el año 2010.
- ⇒ El fuerte incremento de ventas del año 2011 en la categoría de Untables se debe básicamente al incremento en ventas de la línea Dia A, la cual ha venido teniendo una buena aceptación por parte de los consumidores. Las ventas de este producto fueron de US\$ 146.828.



MAQUILA CONDIMENTOS

La venta en la línea de maquila de condimentos en el año 2011 fue de USD\$ 599.953 (Quinientos noventa y nueve mil novecientos cincuenta y tres dólares), que representa un incremento del 19.90% respecto a las ventas registradas en el año 2010 y un 15.81% frente al presupuesto.

	AÑO 2010	AÑO 2011	VARIACION
Maquila Condimentos	USD\$	USD\$	%
Condimentos Autoservicios	500.365	599.953	19,90%
Total	500.365	599.953	19,90%

LÍNEA HELADOS

Las ventas en la línea Helados en el año 2011 fueron de USD\$ 841.264 (Ochocientos cuarenta y un mil doscientos sesenta y cuatro dólares) que representa un incremento del 5.99% a las ventas registradas en el año 2010 y variación del -3.16% con relación al presupuesto.

Línea Helados	AÑO 2010 USD\$	AÑO 2011 USD\$	VARIACION %
Helado Batido	467.079	435.556	-6,75%
Salsas Milano	326.663	405.708	24,20%
Total	793.742	841.264	5,99%

- ❖ Durante el año 2011 las ventas de helado batido fueron de USD\$ 435.556 dólares que representa un decrecimiento del 6.75% respecto a las ventas registradas en el año 2010. Las ventas bajaron principalmente en el último trimestre del año debido a que nuestro principal cliente optó por vender su propia marca de helado.
- ❖ Las ventas de Salsas Milano alcanzaron un crecimiento del 24.20% durante el año 2011, convirtiéndose en un producto líder dentro de la categoría. En el 2012 se dará impulso a esta marca con comunicación en medios, para continuar con el crecimiento sostenido del que ha gozado durante los últimos años.

ESTADOS FINANCIEROS

Del análisis de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2011 que serán presentados en el informe de Auditoría Externa, se desprenderán los siguientes rubros: El Total del Activo es de USD\$ 5'843.519 (Cinco millones ochocientos cuarenta y tres mil quinientos diecinueve dólares), el Pasivo asciende a USD\$ 3'561.008 (Tres millones quinientos sesenta y un mil ocho dólares), y el Patrimonio Neto es de USD\$ 2'282.511 (Dos millones doscientos ochenta y dos mil quinientos once dólares).

Los Ingresos Netos registran una suma de USD\$ 12'412.713 (Doce millones cuatrocientos doce mil setecientos trece dólares), los Costos Directos USD\$ 9'040.558 (Nueve millones cuarenta mil quinientos cincuenta y ocho dólares) y los Gastos Operacionales USD\$ 2'767.988 (Dos millones setecientos sesenta y siete mil novecientos ochenta y ocho dólares), alcanzando una Utilidad Antes de Impuesto a la Renta de USD\$ 470.202 (Cuatrocientos setenta mil doscientos dos dólares).

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2010	2011	Variación
Caja / Bancos	76.504	20.966	-55.537
Inversiones Corto Plazo	0	1.062.477	1.062.477
Cuentas por Cobrar Clientes	1.360.466	1.561.896	201.430
Otras Cuentas por Cobrar	215.283	282.799	67.517
Inventarios	986.445	1.060.513	74.069
Activos Corrientes	2.638.697	3.988.652	1.349.955
Activo Fijo Neto	1.465.419	1.423.165	-42.254
Propiedades en Inversión	148.500	148.500	0
Otros Activos	446.421	283.202	-163.219
Activos No Corrientes	2.060.340	1.854.867	-205.473
TOTAL ACTIVOS	4.699.036	5.843.519	1.144.482
PASIVOS			
Prestamos Bancarios	736.587	0	-736.587
Emisión de Obligaciones Porción Corriente	0	636.138	636.138
Proveedores	1.207.527	878.672	-328.855
Impuestos Corrientes	61.720	27.040	35.320
Otras Cuentas por Pagar	344.803	290.440	-54.343
Pasivos Corrientes	2.350.637	1.902.311	-448.326
Emisión de Obligaciones Largo Plazo		1.333.333	1.333.333
Impuestos Diferidos		-69.184	-69.184
Provisión Jubilación Patronal	255.254	325.364	70.110
Pasivos No Corrientes	324.438	1.658.697	1.334.260
TOTAL PASIVOS	2.675.075	3.561.008	885.933
PATRIMONIO			
Capital Social	272.480	400.000	127.520
Reserva Legal	28.162	45.354	17.193
Otras Reservas	505.967	378.447	-127.520
Reserva Prima de emisión de acciones	1.127.520	1.127.520	0
Utilidades Retenidas / (Déficit Acumulado)	-150.887	-17.761	133.126
Utilidad del Ejercicio	240.719	348.950	108.231
TOTAL PATRIMONIO	2.023.961	2.282.511	258.549

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES E INMOBILIARIOS
 QUITO
 21/11/2011

CAJA Y BANCOS

La cuenta de Caja y Bancos para diciembre del 2011 tuvo un saldo de USD\$ 20.966 (Veinte mil novecientos sesenta y seis dólares), representando comparativamente una variación de USD\$ 55.537 (Cincuenta y cinco mil quinientos treinta y siete dólares) con respecto al año 2010.

INVERSIONES CORTO PLAZO

La cuenta de Inversiones de Corto Plazo para diciembre del 2011 tuvo un saldo de USD\$ 1'062.477 (Un millón sesenta y dos mil cuatrocientos setenta y siete dólares). Esta inversión corresponde al saldo de los valores recibidos por la emisión de obligaciones el 24 de noviembre del 2011 luego de pagar los pasivos con costo, utilización de capital de trabajo para el cierre de ejercicio y compra de ciertos activos.

CARTERA DE CLIENTES

La cartera de clientes registró un saldo al 31 de diciembre del 2011 de USD\$ 1'561.896 (Un millón quinientos sesenta y un mil ochocientos noventa y seis dólares), que relacionada con la del año 2010 tiene un incremento del 14.81%.

INVENTARIOS

El saldo de la cuenta inventarios al 31 de diciembre del 2011 fue de USD\$ 1'060.513 (Un millón sesenta mil quinientos trece dólares), que comparada con los USD\$ 968.445 (Novecientos sesenta y ocho mil cuatrocientos cuarenta y cinco dólares) del año 2010, representa un incremento del 7.51%. Los días promedio del inventario de materia prima fueron de 37 y de producto terminado 9.

ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos registraron un saldo de USD\$ 1'423.165 (Un millón cuatrocientos veintitrés mil ciento sesenta y cinco dólares) al 31 de diciembre del 2011, que comparado con el USD\$ 1'465.419 (Un millón cuatrocientos sesenta y cinco mil cuatrocientos diecinueve dólares) del año 2010, representa una variación del -2.88%.

PRÉSTAMOS BANCOS & EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PCP)

La empresa al 31 de diciembre del 2011 no registra saldo en la cuenta Préstamos Bancarios, ya que estos fueron cancelados en su totalidad con los valores recibidos de la emisión de obligaciones. La porción corriente de la emisión de obligaciones al 31 de diciembre del 2011 registra un saldo de US\$ 636.138 (Seiscientos treinta y seis mil ciento treinta y ocho dólares).

PROVEEDORES

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2011 fue de USD\$ 878.672 (Ochocientos setenta y ocho mil seiscientos setenta y dos dólares), que comparado con el año 2010, decreció en un 27.23%. La disminución se debe a que se utilizó parte de los valores de la emisión de obligaciones (USD\$ 308.426) para pre-cancelar cuentas existentes obteniendo un descuento (USD\$ 7.230) inmediato para la Empresa.

EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PLP)

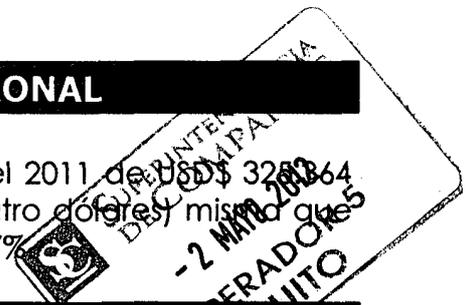
La porción a Largo Plazo de esta cuenta al diciembre del 2011 tuvo un saldo de USD\$ 1'333.333 (Un millón trescientos treinta y tres mil trescientos treinta y tres dólares).

PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL

Esta cuenta registró un saldo al 31 de diciembre del 2011 de USD\$ 325.864 (Trescientos veinticinco mil trescientos sesenta y cuatro dólares) misma que comparada con el año 2010 tuvo variación del 27.47%.

PATRIMONIO

El patrimonio de la compañía al 31 de diciembre del año 2011 fue de USD\$ 2'282.511 (Dos millones doscientos ochenta y dos mil quinientos once dólares), que comparado al patrimonio registrado al 31 de diciembre del 2010 de USD\$ 2'023.961 (Dos millones veintitrés mil novecientos sesenta y un dólares), representa una crecimiento del 12.77%.



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

ESTADO DE RESULTADOS	REAL	%	REAL	%	REAL - 2011 vs. 2010		PRESUPTO	%	REAL - PRESUPUESTO	
	2010		2011		VARIAC.	%	2011		VARIAC.	%
Ingresos:										
Ventas	11.598.898	100,0%	12.412.713	100,0%	813.815	7,0%	12.321.369	100,0%	91.344	0,7%
Total Ingresos	11.598.898	100,0%	12.412.713	100,0%	813.815	7,0%	12.321.369	100,0%	91.344	0,7%
Costo de Ventas:										
Costos de Producción	7.735.015	66,7%	8.049.549	64,8%	314.534	4,1%	8.047.502	65,3%	2.047	0,0%
Gastos de Fabricación	750.096	6,5%	838.149	6,8%	88.053	11,7%	806.071	6,5%	32.078	4,0%
Participación Laboral	21.695	0,2%	31.116	0,3%	9.421	43,4%	30.523	0,2%	593	1,9%
Depreciaciones	118.452	1,0%	112.059	0,9%	-6.393	-5,4%	119.778	1,0%	-7.718	-6,4%
Amortizaciones	9.832	0,1%	9.684	0,1%	-148	-1,5%	6.969	0,1%	2.716	39,0%
Total Costo de Ventas	8.635.091	74,4%	9.040.558	72,8%	405.467	4,7%	9.010.842	73,1%	29.716	0,3%
Utilidad Bruta	2.963.806	25,6%	3.372.155	27,2%	408.348	13,8%	3.310.527	26,9%	61.628	1,9%
Gastos Operacionales:										
Gastos de Ventas	1.199.749	10,3%	1.340.823	10,8%	141.075	11,8%	1.292.931	10,5%	47.893	3,7%
Gastos Administración	444.924	3,8%	445.949	3,6%	1.025	0,2%	452.971	3,7%	-7.022	-1,6%
Gasto Bodegas	648.695	5,6%	760.956	6,1%	112.261	17,3%	707.474	5,7%	53.482	7,6%
Participación Laboral	38.453	0,3%	51.861	0,4%	13.408	34,9%	50.872	0,4%	989	1,9%
Regalias McCormick	103.275	0,9%	117.917	0,9%	14.642	14,2%	116.550	0,9%	1.366	1,2%
Depreciaciones	44.504	0,4%	40.466	0,3%	-4.037	-9,1%	43.950	0,4%	-3.484	-7,9%
Amortizaciones	9.249	0,1%	10.016	0,1%	767	8,3%	8.198	0,1%	1.817	22,2%
Total Gastos Operacionales	2.488.849	21,5%	2.767.988	22,3%	279.140	11,2%	2.672.947	21,7%	95.042	3,6%
Utilidad Operacional	474.958	4,1%	604.167	4,9%	129.209	27,2%	637.580	5,2%	-33.414	-5,2%
Gastos Financieros & No Operacionales:										
Intereses Netos & Gastos Bancarios		1,3%	114.101	0,9%	-35.528	-23,7%	154.205	1,3%	-40.104	-26,0%
Otros Ingresos / Egresos	-15.511	-0,1%	19.863	0,2%	35.374	-228,1%	22.140	0,2%	-2.277	-10,3%
Total Gastos Finan. & No Operacionales	134.119	1,2%	133.964	1,1%	-154	-0,1%	176.345	1,4%	-42.380	-24,0%
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	340.839	2,9%	470.202	3,8%	129.363	38,0%	461.236	3,7%	8.966	1,9%
Impuesto a la Renta Corriente	72.397	0,6%	93.889	0,8%	21.497	29,7%	86.948	0,7%	6.940	8,0%
Impuesto a la Renta Diferido	37.728	0,2%	27.364	0,2%	-365	-1,3%	27.364	0,2%	0	0,0%
Utilidad Neta	240.719	2,1%	348.950	2,8%	108.231	45,0%	346.924	2,8%	2.026	0,6%

OPERADORS
 CONTROL
 2011

VENTAS

Las Ventas Netas en el año 2011 crecieron en USD\$ 813.815 (Ochocientos trece mil ochocientos quince dólares) es decir un 7.02% con respecto al año 2010 y en USD\$ 91.344 (Noventa y un mil trescientos cuarenta y cuatro dólares) o 0.74% respecto del valor presupuestado para el año 2011. La composición de las ventas por línea fue de: Lácteos (68.68%), Condimentos (24.55%) y Helados & Salsas (6.77%).

COSTOS DIRECTOS

Durante el año 2011 los costos de producción (materias primas, insumos, y materiales) sufrieron incrementos durante el año especialmente en el segundo semestre. Los principales rubros que experimentaron incrementos importantes, entre otros, fueron:

MATERIA PRIMA - INSUMOS -MATERIALES	% Incremento
Nuez Moscada	73%
Orégano	55%
Manteca Vegetal	48%
Cebolla	25%
Pimienta Negra	26%
Páprika	22%
Ajo en Polvo	15%
Glucosa	14%
Almidón de Maíz	12%
Comino	10%
Azúcar	9%
Cocoa	9%
Carmín líquido	9%
Obsicream	9%
Raffiline	5%
Envases Plásticos	5%



Adicionalmente a estos incrementos, también hubo incremento sectorial en mano de obra decretado por el Gobierno Nacional, siendo éste del 17.28%, pasando el salario mínimo sectorial del 2010 de USD\$ 240,00 dólares a USD\$ 281,47 en el 2011.

GASTOS DE FABRICACIÓN

Los gastos de fabricación en el año 2011 fueron de USD\$ 838.149 (Ochocientos treinta y ocho mil ciento cuarenta y nueve dólares), que

comparados a los registrados en el año 2010 representan un incremento de USD\$ 88.053, es decir, un 11.74% más en comparación con el año 2010 y un 3.98% contra el presupuesto.

Las principales cuentas del gasto de fabricación en donde se obtuvo variaciones importantes, entre otras, fueron:

CUENTA	USD\$
Sueldos & Beneficios Sociales	20.508
Material de Embalaje	20.078
Mantenimiento Instalaciones	16.243
Fletes Leche & Materia Prima	13.748
Gastos Obtención Licencia Ambiental	12.614
Compensación Salario Digno	3.395

Los Gastos de Fabricación durante el año 2011 representaron el 6.47% de las Ventas Netas, que comparadas con el índice obtenido en el año 2010, representa un crecimiento de 0.25 puntos porcentuales.

UTILIDAD BRUTA

El margen de contribución bruta, se situó en USD\$ 3'372.155 (Tres millones trescientos setenta y dos mil ciento cincuenta y cinco dólares), esto es 27.17% de las ventas netas y creció en 13.78% respecto del año 2010 y 1.86% en relación al presupuesto.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales, representan el 22.30% de las ventas netas y crecen en el 11.22% a los registrados en los resultados del año 2010 y en un 3.56% frente al presupuesto.

A continuación se detallan las principales cuentas del gasto operacional donde se obtuvieron las principales variaciones en cada una de las áreas:

GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas registrados en los resultados del año 2011 equivalen a USD\$ 1'340.823 (Un millón trescientos cuarenta mil ochocientos veintitrés dólares), que representan un incremento de USD\$ 141.075 (Ciento cuarenta y un mil setenta y cinco dólares), es decir, 11.76% más en comparación con el año 2010 y del 3.70% con respecto al presupuesto.

Las principales cuentas del gasto de ventas en donde se obtuvo incrementos, entre otras, fueron:

CUENTA	USD\$
Sueldos & Beneficios Sociales	38.798
Comisiones	28.233
Jubilación Patronal	20.513
Fletes	32.005
Publicidad & Mercadeo	8.297
Indemnizaciones Liquidación Personal	4.145
Movilización & Viáticos	2.359

Los Gastos de Ventas durante el año 2011 representaron el 10.80% de las ventas netas, que comparadas con el índice obtenido en el año 2010, representa un incremento de 0.46 puntos porcentuales.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración registrados en los resultados del año 2011 equivalen a USD\$ 445.949 (Cuatrocientos cuarenta y cinco mil novecientos cuarenta y nueve dólares), muy similares a los del año 2010 que fueron de USD\$ 444.924 (Cuatrocientos cuarenta y cuatro mil novecientos veinticuatro dólares), es decir una variación del 0.23%. Los Gastos de Administración durante el año 2011 representaron el 3.59% de las ventas netas, que comparados con el índice obtenido en el año 2010, representan una disminución de 0.25 puntos porcentuales.

GASTOS DE BODEGAS & LOGÍSTICA

Los gastos de bodegas registrados en los resultados del año 2011 equivalen a USD\$ 760.956 (Setecientos sesenta mil novecientos cincuenta y seis dólares), que representan un incremento de USD\$ 112.261 (Ciento doce mil doscientos sesenta y un dólares), es decir, 17.31% más en comparación con el año 2010 y del 7.56% con respecto al presupuesto.

Las principales cuentas del gasto de bodegas y logística en donde se obtuvo incrementos, entre otras, fueron:

CUENTA	USD\$
Personal	34.290
Material Embalaje	19.158
Compensación Salario Digno	9.713
Guardianías	6.699

CUENTA (Cont.)	USDS
Provisión Jubilación Patronal	6.654
Arriendos	5.356
Mantenimiento Equipos Fríos	5.256
Mantenimiento Bodegas	4.006
Uniformes-Capacitación	3.702
Pólizas de Seguro	3.476
Energía Eléctrica	3.326

Los Gastos de Bodegas & Logística durante el año 2011 representaron el 6.13% de las ventas netas, que comparadas con el índice obtenido en el año 2010, representa un incremento de 0.54 puntos porcentuales.

PARTICIPACIÓN LABORAL

La participación de empleados se calculó de acuerdo a lo estipulado en la Ley y fue de USD\$ 82.977 (Ochenta y dos mil novecientos setenta y siete dólares).

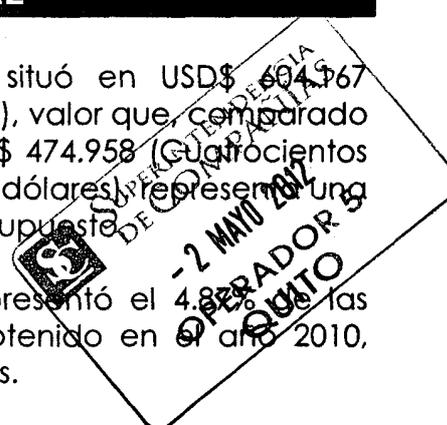
UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional para el año 2011 se situó en USD\$ 604.767 (Seiscientos cuatro mil ciento sesenta y siete dólares), valor que, comparado con el registrado en el año 2010 que fue de USD\$ 474.958 (Cuatrocientos setenta y cuatro mil novecientos cincuenta y ocho dólares), representa una variación del 27.20% y del -5.24% en relación al presupuesto.

La Utilidad Operacional durante el año 2011 representó el 4.85% de las ventas netas, que comparadas con el índice obtenido en el año 2010, representa un aumento de 0.78 puntos porcentuales.

INTERESES NETOS & GASTOS BANCARIOS

Los intereses y gastos bancarios registrados en los resultados del año 2011 fueron de USD\$ 114.101 (Ciento catorce mil ciento un dólares), que comparados a los registrados en el año 2010 y al presupuesto representaron una disminución del 23.74% y del 26.01% respectivamente. Es importante señalar que el costo financiero para el año 2012 se estima estará en los niveles del año 2010, debido al endeudamiento actual por la emisión de obligaciones.



UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

La utilidad antes de Impuesto a la Renta fue de USD\$ 470.202 (Cuatrocientos setenta mil doscientos dos dólares) y está 37.95% y 1.94% sobre la registrada en el año 2010 y en el presupuesto respectivamente.

IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta corriente se calculó de acuerdo a lo estipulado en la Ley y su valor fue de USD\$ 93.889 (Noventa y tres mil ochocientos ochenta y nueve dólares).

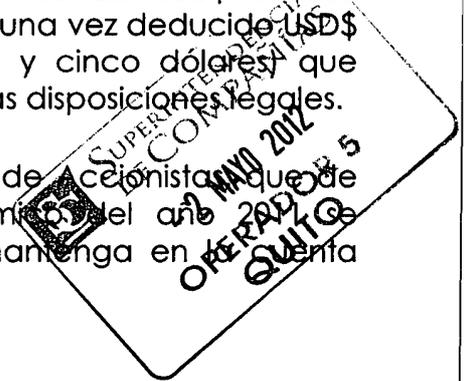
El Impuesto Diferido se debe a los efectos de ajustes por NIIFs y dio un valor neto de USD\$ 27.364 (Veintisiete mil trescientos sesenta y cuatro dólares), como resultado de reconocer pasivos por impuestos diferidos de valores imponibles y activos por impuestos diferidos de valores deducibles.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del ejercicio económico del 2011 fue de USD\$ 348.950 (Trescientos cuarenta y ocho mil novecientos cincuenta dólares), mayor en USD\$ 108.231 (Ciento ocho mil doscientos treinta y un dólares) frente a la obtenida en el 2010 y en USD\$ 2.026 (Dos mil veintiséis dólares) respecto del presupuesto para el 2011.

La utilidad neta a disposición de los accionistas es de USD\$ 314.055 (Trescientos catorce mil cincuenta y cinco dólares), una vez deducido USD\$ 34.895 (Treinta y cuatro mil ochocientos noventa y cinco dólares) que corresponde al 10% de Reserva Legal, conforme a las disposiciones legales.

La administración recomienda a la Junta General de Accionistas que de las utilidades generadas en el ejercicio económico del año 2011 se distribuya a los accionistas el 30% y el 70% se mantenga en la Cuenta patrimonial Utilidades Retenidas.



ASPECTOS RELEVANTES

Durante el año 2011 se han producido ciertos aspectos que por su importancia resumo a continuación:

PREMIO SUPERMAXI AL MEJOR PROVEEDOR DE ABASTOS

El 25 de febrero del 2011 fuimos informados por Supermaxi que ALIMEC ha sido elegido como el mejor proveedor del año 2010 de la sección Abastos. Este galardón nos fue entregado el 10 de mayo del 2011.

AUMENTO DE CAPITAL

De acuerdo a la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMEC del 10 de mayo del 2011, se resolvió aumentar el capital de suscrito en la suma de USD \$ 127.520,00 (Ciento veintisiete mil quinientos dólares) mediante la capitalización de USD\$ 127.520,00 (Ciento veintisiete mil quinientos dólares) de la cuenta Otras Reservas. Dicho aumento se lo realizó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Quinto del Cantón Quito el 24 de junio del 2011, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón, el día 5 de julio del año 2011. Con este aumento el Capital Pagado de la Compañía quedó en USD\$ 400.000,00 (Cuatrocientos mil 00/100 dólares).

LICENCIA AMBIENTAL

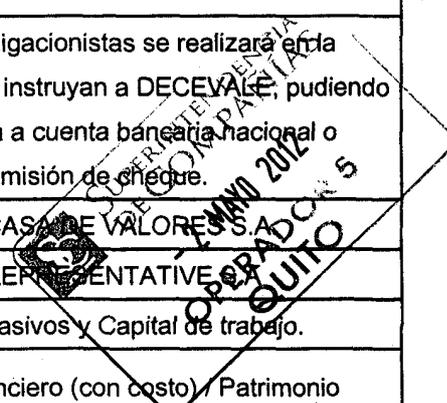
El 10 Julio del 2011, el Ministerio del Ambiente resolvió otorgar la Licencia Ambiental No. 732 para el proyecto "Planta Procesadora de Alimentos ALIMEC S.A.", la cual certifica que la compañía ha cumplido con los requisitos necesarios para prevenir, mitigar o remediar efectos que podrían tener algún impacto ambiental. Dicha resolución fue publicada en el Registro Oficial No.643 del 17 de Febrero del 2012.

EMISION DE OBLIGACIONES

De acuerdo a la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMEC del 10 de mayo del 2011, se resolvió autorizar la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, por un valor de USD\$ 2'000.000,00 (Dos millones 00/100 dólares). Las características de la emisión se resumen en el siguiente cuadro:

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Emisor:	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC		
Monto de la Emisión:	US\$ 2' 000.000,00		
Unidad Monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América		
Características:	Clase A	Monto (US\$)	Plazo
		2.000.000,00	1.080 días
Tasa	8,00%		
Pago de Intereses:	Trimestral		
Amortización de Capital:	Semestral		
Valor Nominal:	La presente emisión será desmaterializada. Podrán emitirse por cualquier valor nominal siempre que sea múltiplo de US\$1.000		
Rescates Anticipados	Las obligaciones podrán ser rescatadas anticipadamente en virtud de resolución unánime de los obligacionistas reunidos en Asamblea, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores, en su artículo 168 y siguientes.		
Fecha de Colocación:	24 de noviembre de 2011		
Sistema de Colocación:	La colocación de las obligaciones se podrá realizar en el mercado primario a través del mercado bursátil o extrabursátil.		
Agente Colocador:	MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.		
Agente Pagador:	ALIMEC S.A.		
Forma de Pago:	El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que éstos instruyan a DECEVAL, pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.		
Estructurador Financiero:	MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.		
Representante de los Obligacionistas:	BONHOLDER REPRESENTATIVE S.A.		
Destino de los recursos:	Sustitución de Pasivos y Capital de trabajo.		
Resguardos adicionales:	<ul style="list-style-type: none"> • Pasivo Financiero (con costo) / Patrimonio Menor o igual a 1,5 • Pasivo Total / Patrimonio Menor o igual a 3,0 • Nivel de Inventario de al menos el 50% de las obligaciones en circulación 		
Garantía:	Garantía General según lo estipulado en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.		

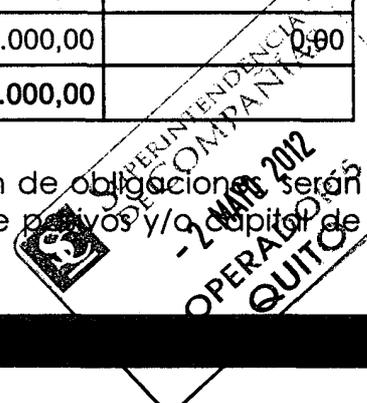


La Superintendencia de Compañías, con fecha 25 de octubre de 2011, aprueba la Emisión de Obligaciones por un monto de USD\$ 2'000.000,00 (Dos millones 00/100 dólares) mediante Resolución No. Q.IMV.11.4802. La colocación de dicha emisión inició el 24 de noviembre del 2011 y culminó al 100% en el día posterior.

A continuación se presenta en detalle la amortización de capital y pago de intereses de la emisión de obligaciones.

TABLA DE AMORTIZACIÓN DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES				
Trimestre	Capital	Intereses	Cuota	Saldo Capital
24-feb-12	0,00	40.000,00	40.000,00	2.000.000,00
24-may-12	333.333,33	40.000,00	373.333,33	1.666.666,67
24-ago-12	0,00	33.333,33	33.333,33	1.666.666,67
24-nov-12	333.333,33	33.333,33	366.666,67	1.333.333,33
24-feb-13	0,00	26.666,67	26.666,67	1.333.333,33
24-may-13	333.333,33	26.666,67	360.000,00	1.000.000,00
24-ago-13	0,00	20.000,00	20.000,00	1.000.000,00
24-nov-13	333.333,33	20.000,00	353.333,33	666.666,67
24-feb-14	0,00	13.333,33	13.333,33	666.666,67
24-may-14	333.333,33	13.333,33	346.666,67	333.333,33
24-ago-14	0,00	6.666,67	6.666,67	333.333,33
24-nov-14	333.333,33	6.666,67	340.000,00	0,00
Total	2.000.000,00	280.000,00	2.280.000,00	

Los recursos recibidos correspondientes a la emisión de obligaciones serán destinados a inversión en activos fijos, sustitución de pasivos y/o capital de trabajo.



SALARIO DIGNO

Este año es la primera vez que las empresas deben pagar la compensación a los empleados activos y pasivos que laboraron durante el año 2011 cuyos salarios (contabilizando los ingresos proporcionales de los décimos, bonos, fondos de reserva, entre otros) no llegan al estimado por el Código de la producción), emitido a finales del 2010. Para el año 2011, el Salario Digno se ubicó en USD\$ 350,70 (Este valor se obtiene dividiendo la canasta básica familiar por 1.6). En el caso de ALIMEC, la compensación fue de USD\$ 13.220,43 (Trece mil doscientos veinte con 43/100 dólares) que se resume en el siguiente cuadro por área:

Área	USD\$	%
Bodegas & Logística	9.712,76	73,47%
Planta	3.394,57	25,68%
Comercial	90,30	0,68%
Administración	22,80	0,17%
Total	13.220,43	100,00%

El valor por compensación del Salario Digno se encuentra en los resultados del ejercicio económico del 2011.

FRANQUICIA MINI MELTS

Durante el año 2011 se continuó explorando la posibilidad de una asociación o venta de la franquicia Mini Melts en Colombia. Estos esfuerzos lo llevamos conjuntamente con el Sr. Tom Mosey, propietario e inventor de la maquinaria y la empresa Mini Melts Inc., en los Estados Unidos de Norteamérica, y la Consultora Azurian. Esperamos que en el año 2012 se concrete la venta o reactivación de esta línea de negocio, que se encuentra sin uso desde el año 2009.

COMITÉS DE DIRECTORIO

Durante el año 2011 los Comités de Directorio (Comité de Administración de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Buen Gobierno Corporativo y Comité de Seguimiento del Plan Estratégico) sesionaron el 17 de marzo y 27 de octubre.

EVENTOS SUBSECUENTES

El 30 de enero del 2012 obtuvimos por tercer año consecutivo la certificación de Buenas Prácticas de Manufactura otorgada por Food Knowledge, compañía acreditada para otorgar este tipo de certificación por los organismos ecuatorianos.

El 1 de febrero del 2012 se contrató con la Consultora Plexus para el Proyecto "CONSULTORIA INTEGRAL ESTRATEGIA Y GESTIÓN OPERATIVA Y COMERCIAL". Dicha Compañía garantiza contractualmente lograr eficiencias en la Compañía por US\$ 620.218 (Seiscientos veinte mil doscientos veintiocho dólares).

El 08 de febrero del 2012 mediante Resolución No.0045-DRTSPQ-MRL-2012-SMV el Ministerio de Relaciones Laborales aprobó el Reglamento Interno de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional de la Compañía.

Conforme la estructura de la emisión, el 24 de febrero del 2012 a través de la compañía DECEVALE se realizó el pago correspondiente a los cupones de interés por la cantidad de USD\$ 40.000,00 (Cuarenta mil 00/100 dólares).

El 30 de marzo del 2012 se procedió con la cancelación por la compensación del Salario Digno a los trabajadores que les correspondía dicho pago y que laboran actualmente en ALIMEC. En relación a los empleados que ya no laboran en la Empresa, se consignará dichos valores al Ministerio de Relaciones Laborales en el mes de julio como estipula el Reglamento.

RECOMENDACIONES Y CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

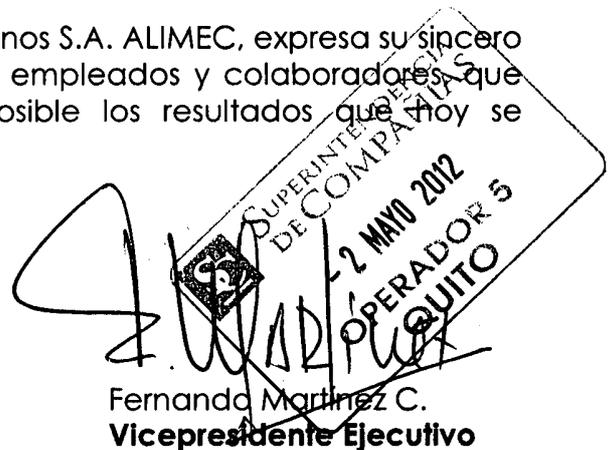
En lo relativo a estrategias y políticas de la compañía para el año 2012, nos permitimos recomendar que se continúe con el análisis de rentabilidad por líneas y canal, dar seguimiento semanal a los principales indicadores operativos de gestión y velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos en el presupuesto y en el plan estratégico de la Compañía.

Se ha dado cumplimiento a todas las disposiciones de la Junta General y del Directorio.

La administración de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC, expresa su sincero agradecimiento a todos sus ejecutivos, empleados y colaboradores, que con su esfuerzo diario, han hecho posible los resultados que hoy se muestran.



Esteban Serrano M.
Presidente Ejecutivo



Fernando Martínez C.
Vicepresidente Ejecutivo

Stamp: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, 2 MAYO 2012, OPERADOR 5, QUITO

Quito, abril del 2012