

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Informe del Gerente General de PROLOCEKI S.A. a los Señores Accionistas

En cumplimiento a las disposiciones en la Ley de Compañías y en 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 2006.

Cumplimiento de objetivos previstos

En el año 2006 se establecieron objetivos para diversos rubros expresados en el presupuesto anual aprobado, y cabe iniciar la revisión de la operación mirando un poco el contexto en el que se desarrollaron las actividades.

Entorno Macroeconómico y Político

Teniendo como fuentes de datos fidedignos y opiniones respetables algunas de las que son referencia de carácter público, como el periódico El Comercio, las paginas web de Banco Central del Ecuador, Cámara de Comercio de Quito, Cámara de Industriales de Pichincha, Produbanco; revista Líderes, páginas web internacionales, noticieros de radio y televisión, especialmente los espacios económico y político de Latinoamérica en la cadena CNN, revistas como Vistazo, EKOS, Vanguardia; publicaciones semanales como las de Walter Spurrier y otras fuentes, he compilado información que considero interesante para asimilar el contexto en el que se desarrolló la industria y en particular PROLOCEKI S.A. durante el año 2006.

Cabe destacar que el país tuvo un año con una política económica conducida errantemente. El sector productivo no logró mayores crecimientos económicos para orientarse decididamente por el derrotero hacia la reducción de la pobreza; ya que no se estableció claramente la estrategia de modernización por parte de las instituciones económicas del Estado, una vez que no se dieron las reformas anunciadas en los sectores eléctrico, aduanero, telecomunicaciones y petrolero, desde el anterior año 2005.

Como muestra de esta irresponsabilidad está la declaración a Huaquillas, por parte del Congreso Nacional, como Zona de Tratamiento Especial, Comercial e Industrial, con exención de IVA y derechos arancelarios, otorgando cupos de importación anual para los pobladores, de US\$400 mil, lo que hubiera llegado a un potencial superior a los US\$8.300 millones, que es como las importaciones no petroleras. La pérdida para el fisco hubiera llegado a US\$585 millones anuales, en cuanto a aranceles, a parte de la no recaudación de IVA.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Los países líderes mundiales, como EEUU, continuaban con sus crecimientos económicos sostenidos, en este caso 3.5%, al igual que los países de América Latina como Argentina que crecía a una tasa del 7%, y Brasil al 4%. Para América del Sur se estimaba una tasa del 5% y para la Comunidad Andina una tasa de 5.7%. El Ecuador tenía el más bajo crecimiento de la región con menos de 3%, desaprovechando así esta dinámica mundial de expansión económica.

Las causas fueron varias; por ejemplo la dificultad que existe en nuestro país para hacer negocios, que de acuerdo a la calificación del Banco Mundial ubica al Ecuador en el lugar 107 entre 155 países, debido a las dificultades para: apertura de negocios, contratación y despido de trabajadores, facilidades para obtener crédito, pago de impuestos, registro de la propiedad, trámites de comercio exterior, protección para inversionistas, cumplimiento de contratos, obtención de permisos y licencias de funcionamiento y liquidación de negocios.

En cuanto a indicadores económicos, el año 2006 presentó resultados diversos, por ejemplo la inflación de 2.87%, mejoró respecto del 2005 que fue de 3.14% (cuando se aclararon los cálculos en el primer semestre del 2006). Este nivel de inflación de 1 dígito es bueno para sectores vulnerables, ya que no pierden valor en sus ingresos a lo largo del tiempo, como era antes de la dolarización.

El nivel de pobreza general indicaba que el 39% de la población estaba en esa condición en el año 2006, lo que siendo alto, es menor al 45% del año 1998 o al 56% de 1999, en que se originaron las mayores emigraciones de Ecuador. El buen desempeño empresarial es un puntal para enfrentar esta contrariedad.

Aunque el subempleo sigue siendo un problema social, el 2006 cerró con los índices más bajos de los últimos años, 45% de subempleo y 9% de desempleo, quedando el nivel de empleo adecuado en 46%. Paralelamente el salario real se recuperó por los incrementos salariales superiores al índice de inflación, ubicándose el salario real en el nivel más alto de los últimos 12 años, con un índice de 105, 4 puntos, con referencia al año 2004 que es 100 puntos. El salario nominal promedio del año 2006 fue de US\$186.6

El PIB sobrepasó los US\$40 mil millones con un crecimiento real anual superior al 4%. El PIB per cápita llegó a \$3.050, creciendo cerca de un 3% en términos reales respecto del 2005. Las recaudaciones tributarias crecieron 15% a \$4.522 millones, superando el crecimiento presupuestado de 10.8%.

Las exportaciones FOB superaron los US\$10 mil millones y las importaciones CIF fueron un poco superiores a este monto, con lo cual la balanza comercial fue deficitaria en casi US\$200 millones, lo que a pesar de ser negativo, al menos es menor que los US\$473 millones de déficit del año 2005.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



La Inversión Extranjera Directa casi alcanzó US\$1.650 millones y las remesas pasaron los US\$2.300 millones, como las más altas desde 1994. La deuda pública fue el 33% del PIB, y la privada superó los US\$6.200 millones.

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad cerró con US\$2.023 millones, que es casi US\$124 millones inferior al cierre del 2005; llegando a su mayor nivel en Octubre del 2006 con US\$2.991 millones, para luego bajar.

Desde Noviembre del 2006 el indicador de riesgo país –EMBI- aumentó a raíz del tono de las declaraciones del nuevo equipo de gobierno del Eco. Rafael Correa, finalizando el año con 920 puntos; opuesta a la tendencia descendente de los primeros 10 meses, cuyo inicio fue con 650 puntos, bajando hasta 460 en Mayo, para subir a 575 en Septiembre, por la declaración de caducidad de la actividad de la petrolera OXY; de allí continuó el ascenso al nivel ya indicado.

Las tasas de interés mantuvieron fluctuación razonable 11 meses del año, para notarse un incremento desde Diciembre, como respuesta a cierto nerviosismo en el sistema financiero nacional, por las declaraciones del futuro gobierno.

Para el 2007 es claro que se contemplan cambios, pero no se tiene certeza a dónde nos llevarán estos. Los anuncios al respecto consideran: reducción del IVA, aumento del Impuesto a Consumos Especiales, eliminación del Fondo de Solidaridad, eliminación del Consejo Nacional de Modernización –CONAM-, fijación del precio mínimo anual de la caja de banano, reforma de Petroecuador, aumento de subsidios, congelación del precio de combustibles, aumento de crédito barato, y otros. Sin embargo la mayoría de los mencionados, requieren pasar por el Congreso Nacional, en el que el Gobierno no tiene mayoría de adeptos; o pasar por la bullada asamblea plenipotenciaria, siempre que llegue a concretarse. Por tanto muchas ofertas pueden quedar en meros anuncios, y seguir así contribuyendo a la incertidumbre nacional.

En este escenario hemos iniciado el 2007, por lo que se prevé que, en general, las decisiones de inversión empresarial esperarán hasta que el panorama político se aclare, sea en la asamblea o en el Congreso, pero hasta tanto la incertidumbre estará influyendo sin tregua sobre un menor crecimiento económico de aquel que es capaz el Ecuador.

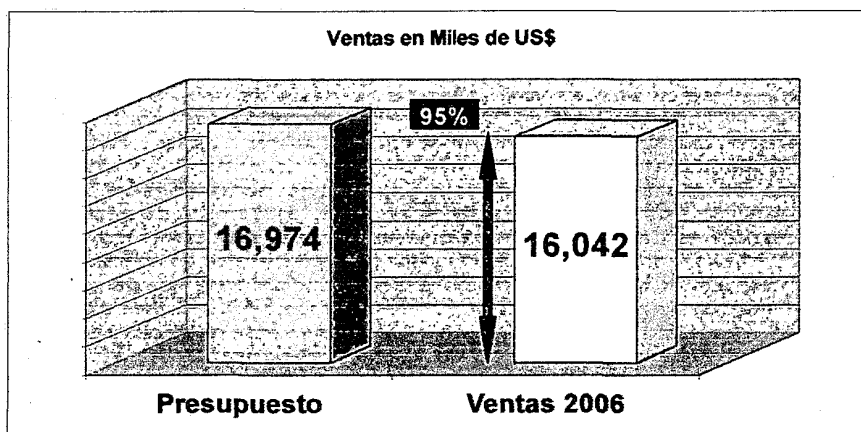
PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR

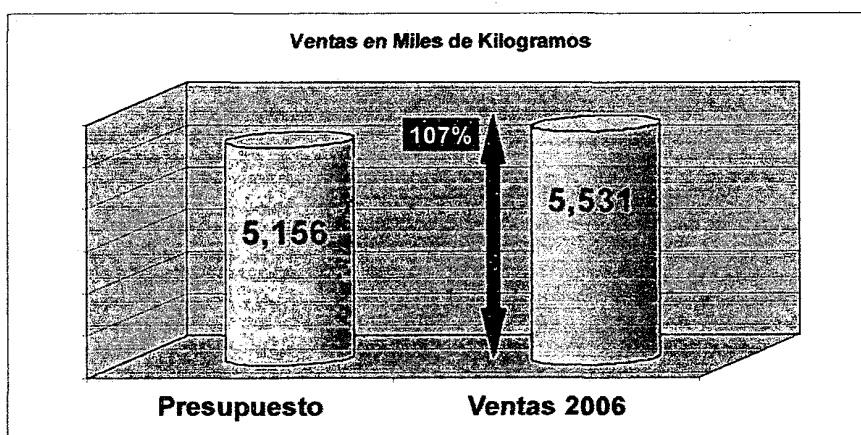


* El orden de algún rubro, o el valor de alguna cifra, puede no coincidir con el orden o cifra contable y auditada, por efecto de un diferente criterio de agrupación que he utilizado o por efecto del redondeo, sin que ello altere la objetividad del análisis gerencial

Ventas



El monto de ventas alcanzó los US\$16'088 mil, que restando los descuentos y promociones por US\$-46,440, se obtienen US\$16'049 mil, como consta en el Estado de Resultados, y restando a este monto la venta de suero por \$6.884, queda el valor neto de US\$16'042.095; el mismo que corresponde a un 15% de incremento sobre la venta neta del año 2005, así como al 95% de consecución del presupuesto proyectado.



En cuanto a volumen de venta, alcanzamos 5'530,684 kilos de productos, que supera en casi 24% el volumen del año 2005, y en 7% el presupuesto 2006. El aumento de volumen obedece principalmente al 40% de incremento en yogur, por el éxito obtenido en la introducción del yogur bebible en el mercado.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos

Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582

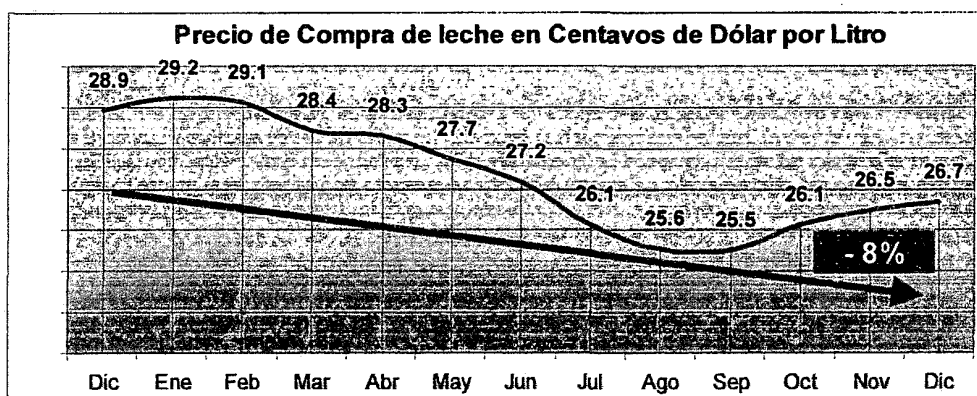
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec

QUITO - ECUADOR

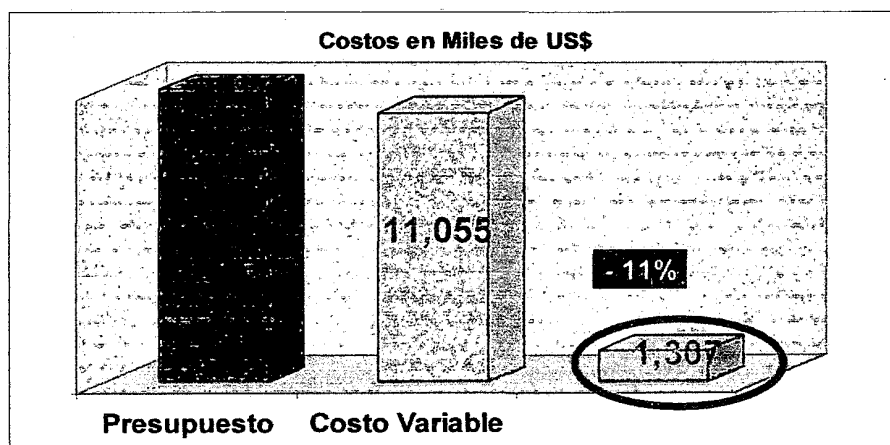


Costos Variables

El principal componente de los costos variables, como es la leche, tuvo una reducción cercana al 8% en su precio, considerando los 12 meses del 2006, con respecto al final del año 2005, lo cual fue uno de los factores de mayor incidencia para el desempeño de los costos variables en el año 2006.



En el 2006 se aprecia una importante mejora en el rendimiento, especialmente por el aporte del Yogur, cuyo índice pasa de 0.86 litros de leche por kilogramo de yogur, a 0.73. Esto se debe al aumento de venta del yogur bebible ya que en el 2005 no se vendió durante todo el año como en el 2006, y la fórmula de este yogur utiliza menos leche que los demás tipos de yogur que fabricamos.



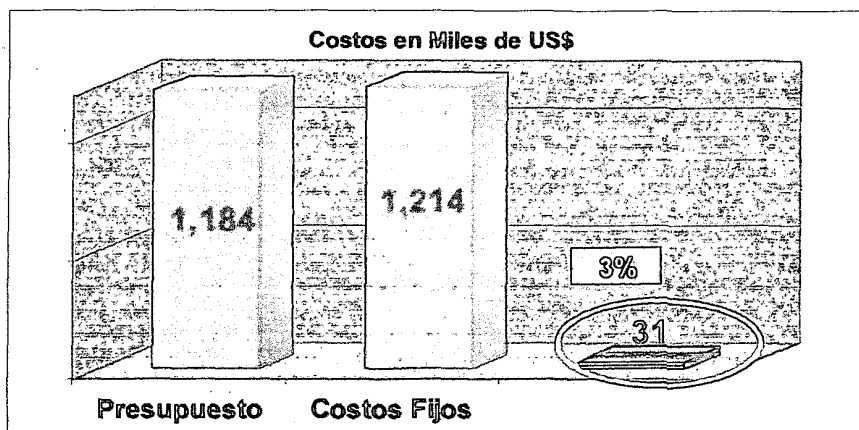
Con otros aspectos propios de la operación que se suman a lo indicado antes, se ve que los costos variables llegaron a US\$11'054.925 que corresponde a un valor de US\$-1'306.841, menos que el presupuesto de US\$ 12'361.766 lo cual equivale a un 11% de economía en los costos variables.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Teléfax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR

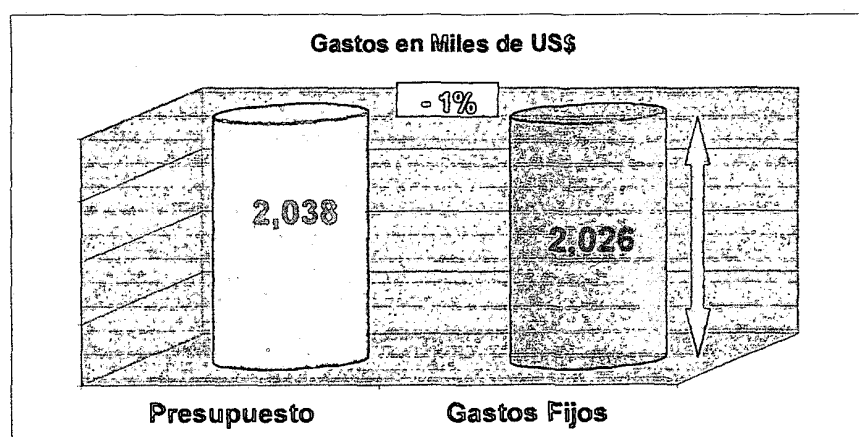


Costos Fijos



Los Costos Fijos llegaron a US\$1'214.383, que supera en 3% el presupuesto que se estableció para el año 2006.

Gastos Fijos



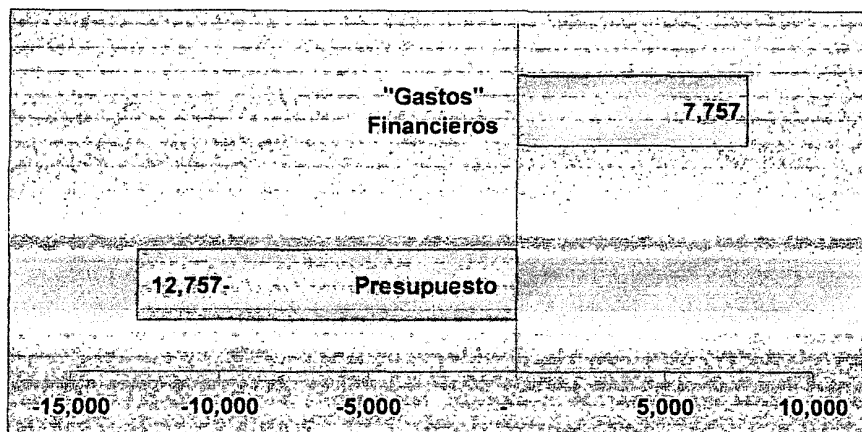
Los gastos fijos fueron 1% inferiores al presupuesto, una vez que alcanzaron el monto de US\$ 2'026.498, cuando se tenía un presupuesto de US\$ 2'038.321.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR

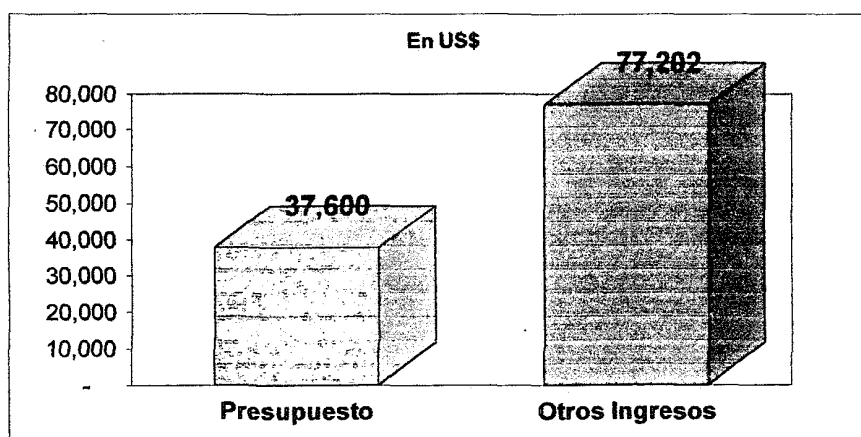


Gastos Financieros



En este aspecto el comportamiento neto fue realmente de ingresos, antes que gastos financieros, ya que se obtuvo un valor a favor de US\$ 7.757, debido a que los ingresos por intereses en préstamos dados a proveedores de leche y al personal de la empresa, por sus necesidades domésticas, fueron superiores a los gastos bancarios propios de la operación, y a que no se tuvieron intereses al no recurrirse a créditos para la operación, como se consideró al preparar el presupuesto por el valor de US\$ -12.757.

Otros Ingresos



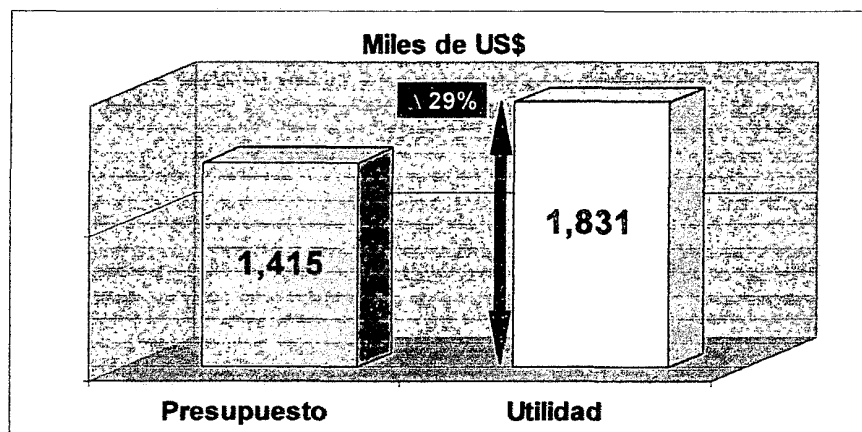
Se presupuestaron US\$37.600 por ventas de suero y descuentos de pronto pago, sin embargo se alcanzó un ingreso de US\$77.202, ya que además de lo previsto, se realizaron otras transacciones como venta de vehículos de reparto que ya no prestaban el servicio adecuado, venta de leche cruda a una empresa colega por deficiencia de almacenamiento, venta de chatarra, devolución de honorarios de abogados, y devolución de membresía de ANFAB Nueva York por no ser oportuno todavía a las características de nuestros productos.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Utilidad



Como resultado de la aplicación de los costos variables y fijos, así como los gastos de administración, de ventas y financieros a las ventas realizadas y a los otros ingresos del año, se obtuvo una utilidad de US\$1'831.248 en el 2006, lo cual superó al 2005 con más de US\$270.000, equivalentes a un 17% de incremento en la utilidad, y superando en 29% a la utilidad presupuestada. A estos valores de utilidad habría que aplicar las deducciones de ley como el 15% de participación de trabajadores y el impuesto a la renta.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos

Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582

E-mail: elkiosko@interactive.net.ec

QUITO - ECUADOR



Cumplimiento de disposiciones: Junta General y Directorio

En cuanto a las disposiciones de Junta General como sería: la adecuada gestión de la Compañía -en el entorno económico y social que se desenvuelve- con apego a la calidad y ética profesional; el aumento de capital y la reforma de estatutos; el cumplimiento de las normas legales y de control; el manejo del personal, del dinero y de los activos; el registro de cuentas, y la representación digna de la empresa ante los diferentes entes nacionales y del exterior; y las demás responsabilidades; se ha procurado cumplir a cabalidad por parte de la Administración de PROLOCEKI S.A., en el año 2006.

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

- ♦ Desarrollo de estudios de oportunidades de mercado y de operación, así como análisis de alianzas estratégicas con empresas afines.
- ♦ Administración de la operación diaria de personal, abastecimiento, producción, comercialización, aspectos financieros y de seguridad, normas contables, de calidad, legales, ambientales y de control; en concordancia con los lineamientos del Directorio y el control del presupuesto aprobado.
- ♦ Seguimiento y vigilancia del acatamiento de la ética empresarial en las relaciones con los empleados, así como con los clientes y proveedores de la Compañía, y con las autoridades y entidades correspondientes.
- ♦ Realización de las respectivas inversiones aprobadas para la mejora de las actividades de la empresa en cuanto se refiere a la dotación de implementos de trabajo al personal, equipos y maquinarias industriales, vehículos y equipos de cómputo, mobiliario y equipos de comunicación y vigilancia

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Teléfono: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Unos pocos hechos relevantes durante el año 2006

A continuación algunos aspectos para compartir con los Señores Accionistas:

Aspecto Administrativo y Comercial

En el 2006 no se incrementó el personal, manteniéndose un promedio de 283 personas en la compañía a lo largo del año, correspondiendo un promedio de 145 personas en el área comercial como personal de ventas y de reparto. Sin embargo, se ha incrementado la productividad de servicio a clientes al haberse aumentado a casi 15.500 clientes atendidos en el 2006, con mayor incidencia en los canales de cobertura de Quito y Guayaquil, y en todas las categorías de clientes en el canal "Provincias". Esta mayor cantidad de clientes explica una buena parte del aumento en ventas que se revisó en páginas anteriores.

Como hecho curioso se ve que este es el primer año que Octubre, que suele ser el de mayor venta antes de Diciembre, fue superado por Septiembre que no suele ser de los mejores; entendemos que se debió a una expectativa del mercado por las elecciones de Octubre, que afectó a todo tipo de comercio.

En cuanto a las inversiones en activos, adicional a algunos equipos que se han incorporado a la producción, cabe mencionar el avance de las adecuaciones en las instalaciones de la planta, consistente en cuartos fríos, vestidores y comedor para trabajadores, áreas de almacenamiento, y residencia de técnicos. En Quito se obtuvo también la escritura del terreno comprado para las oficinas de esta ciudad y luego se buscará algo similar para Guayaquil.

Aspecto del personal

Aparte de las actividades de selección y conducción, la situación de personal que ha marcado duramente el año 2006 fue el fallecimiento de dos personas, un trabajador de planta por accidente en fin de semana fuera de la empresa, y el infarto del Ing. Carlos Bejarano, Gerente de la Planta, el día 4 de Octubre mientras realizaba sus labores normales.

Este último fallecimiento fue muy sentido no sólo en la empresa sino en todo el Sector Lácteo y de residencia del Ing. Bejarano y su familia, dada su calidad de persona y su excelencia profesional. Ventajosamente para las familias de los dos compañeros de trabajo se contaba con una póliza de vida y accidentes personales, que se sumó a la ayuda que pudo aportar la empresa.

Las funciones y responsabilidades del Ing. Bejarano han sido reorganizadas y se ha continuado la operación de la compañía sin afectación alguna a clientes, proveedores, personal o accionistas, aparte del aspecto sentimental interno.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Teléfono: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Por estos motivos de duelo, a diferencia de los años anteriores, en el mes de Noviembre de 2006 no se realizó la reunión anual con todo el personal de la empresa. Esta se llevará a cabo en el año 2007 una vez que se terminen las adecuaciones en la planta de producción.

En lo que se refiere a capacitación, se han cumplido una serie de eventos para el personal, como:

- ♦ El Curso de Escuela de ventas, en que participaron 100 personas del área comercial, realizado en la Universidad Internacional, durante nueve sábados, y que se replicará en Guayaquil durante el año 2007
- ♦ El Curso de Gestión de Seguridad Industrial, en que participaron 105 personas, realizado en las instalaciones de la planta
- ♦ La promoción, coordinación y control de los cursos formales de bachillerato para 30 personas de la planta a fin de que terminen su instrucción secundaria

Adicionalmente se han llevado a cabo las Evaluaciones 360° y el Estudio del Clima Organizacional, con todo el personal de la compañía; así como el Estudio Audiométrico, el levantamiento del Mapa de Riesgos Laborales y el Reglamento de Seguridad Industrial con el personal de la planta.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
 Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
 E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
 QUITO - ECUADOR



Situación Financiera al término del año 2006

En primer lugar cabe indicar algunos datos importantes para la operación de una industria del sector lácteo, especializada en queso y yogur, que es el caso de PROLOCEKI S.A., como son los siguientes:

Parámetros Operacionales Importantes	2004	2005	2006	
<i>Toneladas vendidas</i>	3,938	4,635	5,531	19%
<i>COSTO DE LECHE COMPRADA (miles US\$)</i>	5,276	6,592	7,154	9%
<i>Leche utilizada en producción (miles de litros)</i>	21,611	23,713	25,774	9%
<i>Costo promedio anual del litro de leche</i>	0.24	0.28	0.27	-1%
<i>Índice de litros de leche comprados por día</i>	59,343	65,461	72,069	10%

En el 2006 vendimos 896 toneladas más de productos que en el 2005 y 1.593 toneladas más que en el 2004, lo que representa un crecimiento real en volumen de venta del 19%, un punto más que el año anterior que fue 18%.

En la producción de las más de 5.531 toneladas del 2006 se utilizaron 25'774 mil litros de leche, que es un 9% más que el año 2005 en el uso de la materia prima. El costo de esta leche llegó a US\$7'154 mil en el año, lo que también corresponde al mismo crecimiento del volumen, esto en razón que la variación del precio promedio del año en 1% menor, no fue alta como en años anteriores.

El crecimiento de la compañía es consistente también con el índice diario de utilización de leche al llegar a 72.069 litros diarios en el año 2006, superando los 65.461 litros del 2005 con un 10%, y los 59.343 litros diarios del 2004.

Corresponde ahora exponer los rubros del estado de resultados del año 2006 y para mejor apreciación lo comparamos con los años inmediatos anteriores.

Estado de Resultados	2004	2005	2006	
<i>Ventas Netas (Productos sin descuentos)</i>	11,472,475	13,985,307	16,088,513	15%
<i>Costo Variable</i>	7,721,818	9,447,004	11,054,925	17%
<i>Márgen de Contribución</i>	3,750,657	4,538,303	4,987,148	10%
<i>Costos Fijos</i>	1,008,600	1,047,469	1,214,383	16%
<i>Utilidad Operacional</i>	2,742,057	3,490,835	3,772,766	8%
<i>Gastos Fijos de Administración y de Ventas</i>	1,363,198	1,901,943	2,026,498	7%
<i>Utilidad después de Gastos Fijos</i>	1,378,859	1,588,892	1,746,268	10%
<i>Gastos Financieros</i>	-121,173	-58,990	7,757	-113%
<i>Otros Ingresos</i>	57,055	30,825	77,202	150%
<i>Utilidad Anual</i>	1,314,741	1,560,728	1,831,226	17%

* El orden de algún rubro, o el valor de alguna cifra, puede no coincidir con el orden o cifra contable y auditada, por efecto de un diferente criterio de agrupación que he utilizado o por efecto del redondeo, sin que ello altere la objetividad del análisis gerencial

PROLOCEKI S.A.

Callé el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Teléfax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



La venta del 2006 asciende a US\$16'088 sin restar los descuentos de precios, y así poder comparar con la información de los años anteriores. Este monto es 15% superior a la venta del 2005, sin embargo el aumento del costo variable fue 17%. Esta diferencia de las tasas de crecimiento obedece a la alta venta del yogur bebible, cuyo precio bajo afecta los ingresos; y obedece también a los descuentos obligatorios de las cadenas de autoservicios, que resta el ingreso de la compañía, dando un aumento del 10% en margen de contribución, el cual llegó a ser de US\$4'987 mil; cerca de US\$450 mil más que en el 2005.

El aumento en las ventas obedece a dos gestiones importantes:

- ♦ Mantenimiento y atención adecuados a los canales de ventas
- ♦ Similar al año anterior, el aumento de la cantidad de clientes en todos los canales, especialmente en el canal de cobertura y en las provincias; siendo así que el aumento en dólares de queso alcanza 12% y de yogur, crema, mantequilla y dulce de leche, alcanzaron el 24%.

Los costos fijos aumentaron 16% en el año 2006, por un valor de US\$167 mil, que nuevamente obedecen a una mayor compra de jabas para los productos, debido al incremento del volumen de ventas, especialmente de yogur que utiliza mayor cantidad de jabas que los quesos; y también debido a algunos ajustes en rubros de depreciación de equipos; la incorporación de maquinaria, muebles de oficina y construcciones de planta, a la depreciación; y finalmente por la ayuda económica brindada a la familia del Ing. Carlos Bejarano.

A continuación se obtiene la utilidad operacional, la misma que llega a \$3'773 mil, siendo US\$282 mil mayor que la del 2005m es decir un 8% mejor.

Por su lado los Gastos de Administración y de Ventas han crecido 7% en el año 2006, lo que corresponde a US\$124 mil más que el 2005, alcanzando la cifra de US\$2'026 mil, que responde a:

- ♦ La indemnización de dos Gerentes, una Secretaria y un Jefe de Bodega
- ♦ El bono de gestión de los Señores Directores
- ♦ Los ajustes de depreciación de activos y de cuentas incobrables
- ♦ Los gastos de sepelio de las personas fallecidas y los honorarios y costos de capitalización de la Reserva de Revalorización del Patrimonio
- ♦ Los cursos de ventas y otros al personal, así como los arreglos en los locales arrendados, tanto en Quito como en Guayaquil.

De todas maneras estos gastos de administración y ventas han disminuido su relación a ventas representando el 13% frente al 14% que fue en el año 2005.

PROLOCEKI S.A.

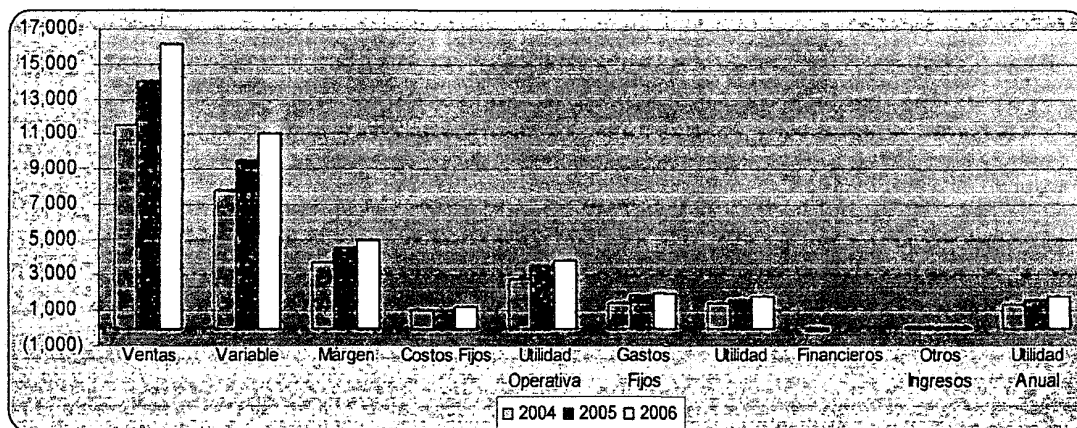
Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Se llega así a la Utilidad Después de Gastos Generales por US\$1'746 mil, que es 10% superior a la del 2005, por un valor de US\$157 mil más.

Finalmente los gastos e ingresos financieros del 2006, y los rubros de otros gastos y otros ingresos, como ya se explicó al inicio de este informe (intereses en préstamos a proveedores de leche y a empleados, descuentos por pronto pago, venta de suero, venta de activos ya inadecuados, venta de chatarra y de leche recibida en exceso, recuperación de valores de honorarios y membresía), tuvieron un comportamiento favorable a la compañía, aportando con un ingreso adicional de US\$85 mil; que es US\$113 mil de diferencia a favor, comparado con los US\$28 mil de egreso en el año 2005.

Esquema gráfico del Estado de Resultados, en miles de dólares:



En este gráfico se aprecia que el resultado final (antes de la participación de trabajadores y del impuesto a la renta de la compañía) asciende a US\$1'831 mil, que es 17% superior a la utilidad del 2005, con US\$270 mil, siendo una vez más un record de resultados en la historia de la compañía; el que, sumado a otros resultados no económicos como la buena imagen de la empresa, la cultura de trabajo y ética, su portafolio de productos y su tecnología de calidad y producción, el know-how de su operación, sus carteras de proveedores y de clientes, sus activos tangibles e intangibles, y su personal dedicado con la debida orientación y ejemplo; dan el valor real a la compañía y a la marca, lo cual se constituye en el completo patrimonio de los Señores Accionistas.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
 Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
 E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
 QUITO - ECUADOR



El siguiente cuadro corresponde al Estado de Situación Financiera del Ejercicio Económico 2006 y su comparación con los años inmediatos anteriores.

Estado de Situación	2004	2005	2006
ACTIVO			
Activo Corriente			
Liquido	339,699	29,975	117,042
Por Cobrar			
Clientes	1,649,592	1,831,966	1,708,876
Otras Cuentas por Cobrar	505,410	412,448	118,545
Total por Cobrar	2,155,002	2,244,414	1,827,421
Inventarios			
Productos Terminados	406,208	579,715	442,989
Materias Primas y empaques	300,755	296,733	95,504
Inventario en tránsito	16,784	23,440	1,389
Total Inventarios	723,747	899,888	539,882
Anticipos	13,095	23,520	318,758
Total Activo Corriente	3,231,543	3,197,796	2,803,103
Activo Fijo Neto	1,830,195	1,821,420	2,370,383
Otros Activos	12,047	990	-
TOTAL ACTIVO	5,073,785	5,020,206	5,173,487
PASIVO			
Pasivo Corriente	1,688,750	654,045	413,911
Pasivo a Largo Plazo	-	-	-
PATRIMONIO	3,385,035	4,366,161	4,759,576
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,073,785	5,020,206	5,173,487

* El orden de algún rubro, o el valor de alguna cifra, puede no coincidir con el orden o cifra contable y auditada, por efecto de un diferente criterio de agrupación que he utilizado o por efecto del redondeo, sin que ello altere la objetividad del análisis gerencial

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Activos

El **Activo Líquido**, ha subido de US\$30 mil de saldo en 2005 a US\$117 mil en el 2006, luego de financiarse toda la operación de la compañía, y el pago de dividendos a los Señores Accionistas, por más de US\$850 mil, cuidando la liquidez y el buen nombre, honrando oportunamente los compromisos de pago, y sin haberse recurrido a crédito del sistema financiero.

Las **Cuentas por Cobrar a Clientes**, tienen el menor saldo del trienio, al igual que las *otras cuentas por cobrar*, lo que denota una mejora en el manejo de la cartera, a pesar del aumento en las ventas y el mayor retraso en los pagos por parte de los autoservicios.

Los **Inventarios**, como otro grupo de rubros del Activo Corriente, revelan también una mejora en su administración al final del año 2006, una vez que tanto los productos terminados, como las materias primas y empaques y el inventario en tránsito (importaciones generalmente) han disminuido respecto del año 2005, de US\$900 mil a US\$540 mil aproximadamente.

Los **Anticipos** en el año 2006 cerraron con el saldo más alto de los 3 últimos años. Esto se debe a los anticipos por adquisición de algunos equipos que se encuentran en camino y llegarán en el año 2007 para incorporarse a la planta. También constan los valores anticipados por el nuevo sistema de tecnología informática, tanto en software como en hardware y en terminales portátiles (hand-helds). Se completa con los anticipos de las etapas de adecuaciones de la planta que no terminaban su liquidación al 31 de Diciembre de 2006.

El **Activo Fijo Neto** ha tenido un incremento de aproximadamente US\$550 mil, en el año 2006, lo cual corresponde a las inversiones por alrededor de US\$750 mil, que han variado el costo de los activos –sin considerar las depreciaciones que se fueron aplicando en el año, según se iba formalizando la incorporación de los activos a los registros contables-, destacándose los siguientes rubros:

- **Terrenos:** Incremento de US\$142 mil por la compra y escrituración del terreno para las futuras oficinas centrales en Quito
- **Edificios:** por las ampliaciones de planta y parte de la perforación del pozo profundo para extracción de agua, en el orden de los US\$310 mil
- **Maquinarias, equipos y similares:** por un valor cercano a los US\$190 mil que se descompone en los siguientes elementos principales:
 - **Repuestos de equipos varios, materiales para mantenimiento de los equipos y mano de obra incurrida:** por un valor de US\$71 mil
 - **Polivalente de 10.000 litros:** por unos US\$65 mil que comprende el equipo y las tuberías e instalaciones adicionales necesarias para su funcionamiento

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



- Unidades de frío y evaporadores: corresponde a los enfriadores y más equipos necesarios para los nuevos y ampliados cuartos fríos para productos terminados, en las adecuaciones de la planta, por un valor de US\$49 mil
 - Detector de metales: por US\$21 mil quinientos
 - Rebanadora de queso maduro: por US\$13 mil
 - Equipos de frío para vehículos tercerizados: son los vehículos de reparto que los equipamos con estos equipos para cuidar la cadena de frío en los productos que se despachan. La inversión ha llegado a casi US\$9 mil
 - Balanzas (3): para control de peso en productos por US\$700
 - Ajuste a la reexpresión monetaria desde 1997 hasta 2000: que afectó en una **reducción** cercana a US\$40 mil según las revisiones de la Superintendencia de Compañías durante los trámites de aumento de capital
-
- ♦ **Muebles y enseres:** por cerca de US\$20 mil, que corresponde a los lockers metálicos para la planta, muebles para el consultorio del médico, instalaciones en la casa de los técnicos, sillas y otros muebles para las oficinas de Guayaquil, estanterías para las cajas de papelería del archivo general para las que fue necesario arrendar una bodega cercana a las oficinas de Quito
 - ♦ **Equipo de Oficina:** por aproximadamente US\$12 mil, correspondiente a las cámaras de video y extensiones telefónicas en los salones de proceso de la planta para asesoría y comunicación en la producción, y un proyector adicional para entrenamiento con el nuevo sistema
 - ♦ **Equipo de computación:** tuvo un incremento alrededor de los US\$80 mil, de los cuales US\$71 mil se refieren a las terminales portátiles del nuevo sistema de información computarizada y un procesador adicional para uno de los servidores de la red interna de cómputo; la diferencia corresponde a computadoras necesarias para el personal, licencias de uso de software de oficina, para protección de virus en Internet y para obtención de respaldos en forma automática, compra de UPS's y una disminución cercana a los US\$4.000 por el ajuste de la reexpresión monetaria de los años 1997 a 2000

Estos nuevos activos fijos están sujetos a depreciación acumulada completa, lo cual incide sobre la reducción del Activo Fijo Neto.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Pasivos y Patrimonio

El **Pasivo Corriente** se reduce en US\$240 mil respecto del saldo final del año 2005, quedando en el 2006 un saldo de US\$414 mil por pagar; de los que US\$145 mil se refieren a pendientes de pago a proveedores de leche y otros proveedores, que se lo cancela en la primera quincena del mes de Enero 2007; US\$144 mil por pagar al IESS de los aportes patronales y personales y otros rubros del último mes; y US\$125 mil de los valores pendientes de pago por IVA y retenciones en la fuente al SRI.

El **Patrimonio** total creció un 9% al final del año 2006, pasando de US\$4'366 mil a US\$4'760 mil, lo que significa a un aumento cercano a los US\$400 mil. Además de la afectación recibida por los resultados del año, el Patrimonio se reestructuró con la capitalización de la Reserva por Revalorización del Patrimonio del año 2000, con un ajuste en menos de aproximadamente US\$70 mil correspondiente a diferencia de criterios en los cálculos de algunos rubros de los activos fijos, y la determinación de los Accionistas por capitalizar parte de las utilidades del año 2005. El Patrimonio terminó el año 2006 con US\$2'860 mil de nuevo capital, US\$1'831 mil por los resultados del año y US\$68.400 de reserva legal.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Por último en el cuadro de actividad se ve que ha mejorado también el índice de rotación de inventario, acelerándose un 13%, de 19 días en el 2005 a más de 21 días en el 2006

<i>Liquidez</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>
Capital de Trabajo Neto	1,542,793	2,543,751	2,389,193
Razón Circulante	1.91	4.89	6.77
Prueba del Ácido	1.67	4.00	5.70

El Capital de Trabajo del 2006 se ha reducido respecto del 2005 en US\$155 mil, que equivale a 6%, en razón que, si bien es una mejora la reducción del Activo Corriente en lo que se refiere a reducir las Cuentas por Cobrar y los Inventarios, a pesar del aumento de los Anticipos, esto ha resultado en una disminución del 12% del Activo Corriente, por el valor de US\$395 mil; pero, por su lado, el Pasivo Corriente se ha reducido sólo US\$240 mil, con lo que la reducción neta afecta más al Activo, que tiene como consecuencia la disminución del Índice.

Sin embargo, como es dado por lo anterior, la Razón Circulante —el cuociente de dividir el Activo Corriente para el Pasivo Corriente— mejora un 39%, al subir el índice de 4.89 a 6.77; y lo propio ocurre al no considerar el inventario de productos terminados dentro del Activo Corriente, resultando una mejora del 42% en la Prueba del Ácido; lo cual también es positivo para la Compañía como medida de la gestión del año 2006.

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>
Razón de Apalancamiento	33%	13%	8%
Apalancamiento Operativo	31%	31%	29%

La disminución de la Razón de Apalancamiento es una mejora que demuestra que en el 2006 una menor proporción del Activo Total está comprometida con su Pasivo Corriente, en este caso un 8%, cuando el año pasado fue 13%.

Por otro lado el Índice de Apalancamiento Operativo, que explica la proporción que representan los Costos Fijos más los Gastos de Ventas y Administración respecto de los Costos Variables, ha mejorado en 2 puntos porcentuales al pasar de 31% en el 2005 a 29% en el 2006, puesto que mientras más pequeña sea la proporción de costos y gastos fijos respecto de los costos variables es mejor el desempeño dado a estos componentes de la actividad de la empresa.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



	2004	2005	2006
<i>Punto de Equilibrio</i>	7,451	9,176	10,181
<i>Superávit al Punto de Equilibrio</i>	4,022	4,810	5,908

En el cuadro se aprecia que en el año 2006 el índice del Punto de Equilibrio subió 11%, a US\$10'181 mil, como el monto anual necesario de ventas para cubrir los costos variables más los costos fijos, los gastos fijos, y los gastos financieros incurridos en dicho año; sin embargo, como la venta del 2006 creció 15%, a más de US\$16 millones, resulta un Superávit al Punto de Equilibrio por casi US\$6 millones, que es 23% superior al superávit del año 2005, lo cual otorga mejores valoraciones a la operación del año 2006.

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR

**Propuesta sobre el destino de las utilidades**

La Gerencia General se permite presentar a vuestra consideración, la opinión del Directorio de la Compañía, en cuanto a que se distribuyan las utilidades del año que están a disposición de los Señores Accionistas, de acuerdo al flujo de efectivo que la Compañía pueda cubrir para no afectar la liquidez de la misma.

Distribución Sugerida de Utilidades 2006		
Determinación de Utilidad Líquida		
Utilidad Contable		1,831,229.14
(-) 15% de Participación de Trabajadores	-	274,684.37
(=) Utilidad Líquida		1,556,544.77
Cálculo del Impuesto a la Renta		
Impuesto a la Renta	25%	389,136.19
(=) Primer Saldo de Utilidades		1,167,408.58
(-) 10% de Reserva Legal	-	116,740.86
(=) Saldo a Distribuir a Señores Accionistas		1,050,667.72

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Recomendaciones a la Junta General para el año 2007

La Gerencia General de PROLOCEKI S.A. se permite recomendar a la Junta las siguientes labores para el ejercicio económico 2007:

- ♦ Apoyo en el esfuerzo de la compañía para alcanzar el presupuesto de ventas, gastos, resultados y flujo de efectivo que ha sido aprobado por el Directorio.
- ♦ Apoyo en el plan de inversiones de producción, de comercialización y de administración que se han analizado en el Directorio

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
Telefax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Palabras finales

Este informe presenta de manera sucinta los aspectos y situaciones notables de la gestión realizada por la Administración y las demás personas de la Compañía durante el año 2006, aspirando sea comprendido y evaluado por los Señores Accionistas.

Al igual que en años anteriores, me permito en este documento agradecer a todas las personas colaboradoras de la Compañía, por el buen cumplimiento de sus responsabilidades y por el esfuerzo que han desplegado cada día durante el año 2006, lo cual ha derivado en los buenos resultados económicos, así como en los resultados de prestigio y buena disposición de la empresa; por lo cual expreso mis especiales felicitaciones; así como un desafío de confianza plena en que el año 2007 también superará a sus antecesores, con la efusiva y profesional participación de cada una y cada uno de los colaboradores.

Es un honor así mismo agradecer y felicitar nuevamente al Sr. Gonzalo Baca Moscoso, Presidente de la Compañía, por su abnegada preocupación y entrega a las diversas circunstancias que confronta PROLOCEKI S.A., y el insuperable apoyo y consejo que brinda a la Gerencia y a la Administración en general. Esperamos que ese mismo espíritu de esfuerzo y dedicación, que tanto apreciamos, nos lo siga inculcando en todos los años venideros.

La experta y bien intencionada orientación y respaldo de los Señores Directores, y de los Señores Asesores, me exigen que con el mayor respeto y conciencia de bien, exprese mis sinceros agradecimientos, al tiempo que solicito nuevamente mantener su compromiso en el alto nivel de soporte a las gestiones de la Gerencia y a la actividad de la Compañía en general.

Para terminar deseo reiterar mi compromiso anual con los Señores Accionistas en cuanto a alinear mis esfuerzos profesionales y personales al cuidado de vuestros intereses en PROLOCEKI S.A., y en la disposición al crecimiento ordenado de la empresa, en el marco de la ética, la justicia y los adecuados parámetros de desempeño económico y social.

De Ustedes Señores Accionistas, con toda mi consideración.

Atentamente

Diego Vásquez D.
Gerente General

Quito DM, Marzo 14/2006

PROLOCEKI S.A.

Calle el Juncal N65-130 y Av. de los Eucaliptos
teléfax: (593-2) 247-1412 • 248-5581 • 248-5582
E-mail: elkiosko@interactive.net.ec
QUITO - ECUADOR



Índices Financieros

Estos índices presentan apreciaciones adicionales sobre la operación y la evolución de la Compañía en el año 2006:

Rentabilidad	2004	2005	2006
Margen	11%	11%	11%
Margen Bruto	32%	33%	32%
Rendimiento sobre Patrimonio	39%	40%	40%
Rendimiento sobre Activo	26%	31%	36%

En cuanto a rentabilidad, la relación de la utilidad neta -antes de participación de trabajadores y del impuesto a la renta- con las ventas netas, se ha mantenido en 11% durante los últimos 3 años; y el margen bruto que relaciona la utilidad bruta (ventas menos costo de ventas) con las ventas, ha pasado de 33% en el 2005, a 32% en el 2006, principalmente debido a la incidencia de mayor venta de productos de menor precio, pero que generaron el incremento en ventas de volumen, así como a los descuentos obligados de precios.

El rendimiento sobre el patrimonio que corresponde a la utilidad neta sobre el promedio de los patrimonios de los años analizados se ha mantenido en un destacado 40% en el año 2006.

Por otro lado la utilidad neta sobre el promedio de los activos se incrementa del 31% en el 2005 al 36% en el año 2006, por cuanto la utilidad crece en el 17% mientras el promedio de los activos crece apenas el 1%.

Actividad	2004	2005	2006
Rotación del Activo	2.26	2.77	3.16
Días en Cuentas por Cobrar	52.43	45.43	40.17
Días en Inventario	18.91	19.23	16.98
Rotación de Inventario	19.30	18.98	21.50

Los índices de actividad explican que el activo rotó 3.16 veces respecto de las ventas, lo que significa una mejora del 14% en la rotación del Activo, frente al 2005 que fue de 2,77 veces.

Otro comportamiento positivo de los índices son los que reflejan los días de cartera y los días de inventario, que en el 2006 mejoraron en 12% cada uno, pasando de 45 a 40 días el primero y de 19 a 17 días el segundo, para el año 2006 respecto del 2005, considerando en ambos casos los saldos promedio (de cartera de clientes y de inventario), en comparación con las ventas y el costo de ventas respectivamente.