

INFORME DE GERENCIA AÑO 2012

1. CONSIDERACIONES GENERALES

Según el estudio económico para América Latina y El Caribe (CEPAL), la región tendrá un crecimiento en el 2012 menor al registrado en el 2011 en torno al 3.2% (cifra final 3.1%), debido al menor crecimiento de países como Argentina, Brazil y Paraguay. El Producto Interno Bruto del Ecuador fue de 88.186 millones de dólares en 2012, una cifra que significa un crecimiento de 5% respecto al 2011 y se ubica en quinto puesto entre Suramérica y el Caribe, cuyo promedio de crecimiento fue 3,1% según lo publicó la Agencia Pública de Noticias del Ecuador y Sur América.

El país cerró con una inflación acumulada de 4.16% según lo indicó el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos INEC, 1.02% debajo de la meta oficial de 5.14%. Por su parte la canasta básica se ubicó en USD\$595.7.

El índice de actividad económica Registrada para el sector de elaboración de productos alimenticios y bebidas fue un buen reflejo del desempeño de nuestra compañía con una reducción en la actividad de ventas a partir del último cuatrimestre del año; después de pasar por un primer semestre bastante positivo. Por su parte el sector de la construcción fue uno de los sectores más dinámicos de la economía en el 2012.

Según las proyecciones de la CEPAL, Ecuador crecería este año un 3,5%, menor al registrado el año pasado, cuando el crecimiento económico cerró en 4,8%.

El desempeño de Ecuador en este año estaría en el promedio de los países de América del Sur, que en general son más especializados en la producción y exportación de materias primas. Ese crecimiento (3,5%) en 2013 se daría gracias a la mantención del crecimiento de las economías asiáticas, que tiene consecuencias positivas tanto en el nivel de ingreso como en el desempeño de las actividades exportadoras.

A nivel regional, según la CEPAL, la expansión estará respaldada por el continuo crecimiento del consumo como consecuencia de los mejores indicadores laborales, del aumento del crédito bancario al sector privado y de la recuperación de la actividad económica agrícola y de la inversión en Argentina y Brazil. A esto se suma la permanencia de elevados precios de las materias primas, las que si bien se espera que registren una baja con relación a 2012, se mantendrían todavía en niveles elevados.

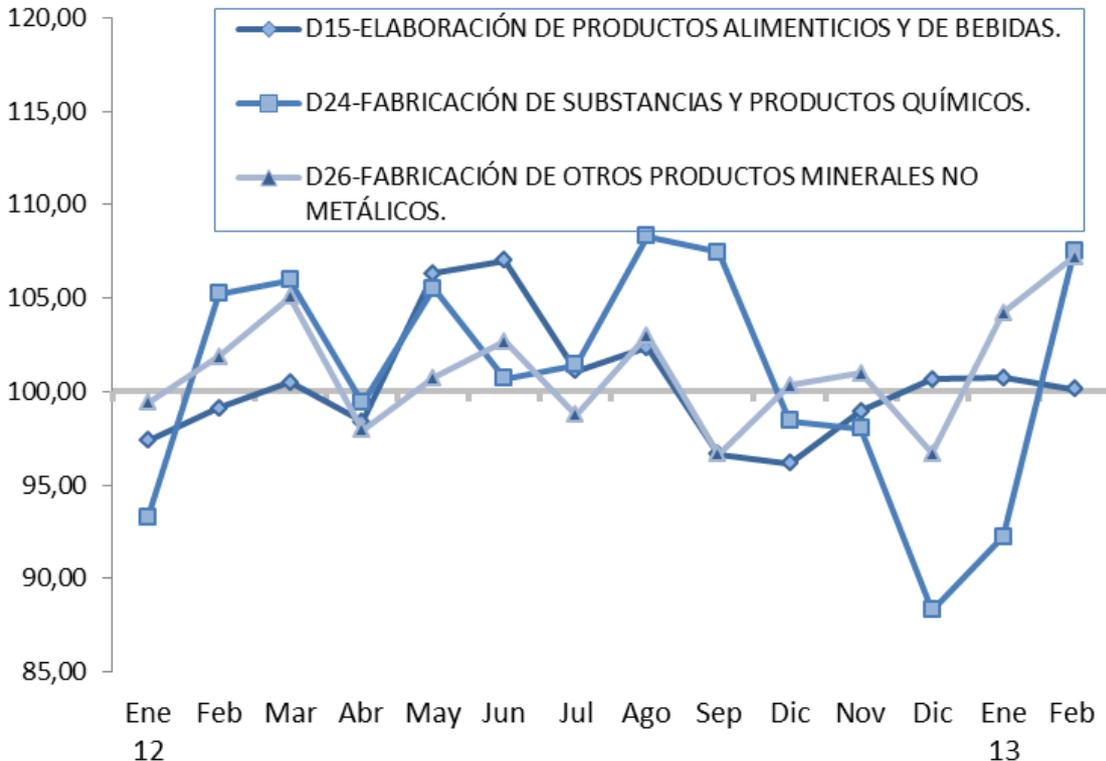
2. CONSIDERACIONES ESPECIFICAS

2.1. Ventas

Las ventas brutas en el año 2012 fueron de \$USD 10.953.873.04 lo que representa un crecimiento en ventas del 16.72%. Se produjeron 8029 Tons. Que significa un crecimiento en volumen de 44.6 % frente al año 2010 y 3.5% respecto al año 2011. El resultado del año se afectó significativamente debido a que nuestra compañía no escapó al comportamiento del índice de actividad reportado (ver gráfico INA-R) para el sector de productos alimenticios y bebidas el cual tuvo una fuerte caída desde el mes de septiembre hasta el final del año; esta fue la misma tendencia en la evolución de ventas al final del año y justifica el bajo crecimiento en volumen frente al significativo aumento que se logró en el año anterior frente al 2010. Las explicaciones del descenso en ventas tienen explicaciones diversas que van más allá del alcance de este informe.

Gráfico INA-R

INDICE NACIONAL DE ACTIVIDAD REPORTADO INA-R POR SECTORES



El queso se vendió a \$USD 5.029 el kilo frente a \$USD 4.660 del período anterior. Por su parte, el yogurt se vendió a \$USD1.046 vs. \$USD 0.89 del año anterior. El precio por unidad producida pasó de \$USD1.48 a \$USD 1.52. No obstante la tendencia favorable de precios, el margen de la compañía se afectó por el precio de la leche que cerró en \$USD0.438 por litro cuando en el 2011 alcanzamos \$USD 0.4223; esta diferencia de precios afectó nuestro margen en \$USD177.261 frente al año anterior; no obstante las estimaciones de precio de leche apuntaron a \$0.44 por litro para el 2012. En el mes de abril de 2012 se completó el alza de precios que bordeó en promedio el 9%; este incremento nos permitió en parte absorber el mayor costo de leche y generar un margen para los accionistas.

2.2. Abastecimiento de leche

Un factor clave de éxito ha sido la confianza que hemos cultivado a lo largo de más de veinte años en la relación con los ganaderos; contamos con un trato franco, amable y directo que nos ha servido para acumular una buena reputación como socio de negocio en la actividad ganadera. Este buen nombre ha servido para mantener el acopio de leche según la

cantidad requerida aun cuando en la zona compran leche compañías de gran poder económico. Ese aspecto es muy importante para una compañía que crece y su principal materia prima es la leche. En el año logramos comprar más de 11 millones de litros de leche.

El mercado gobierna el precio de la leche más allá de las buenas relaciones comerciales; en tal sentido, para mediados del año y por el intenso verano que afectó la región costa hubo un ligero desequilibrio entre la oferta y demanda y empujó los precios hacia arriba. Este hecho posiblemente incidió para que no se moviera la base de precios fijada por el gobierno, la que se mantiene ya por tres años consecutivos. Para la última parte del año la demanda se resintió y se generaron algo de excedentes que felizmente pudimos colocar a otras compañías con un pequeño margen y mantuvimos los ganaderos; sin embargo tuvimos que reducir y suspender transitoriamente algunas compras de leche en el noroccidente del país y levantar el stock de queso Mozzarella pues no fue posible colocar leche a terceros desde después de la segunda mitad del mes de diciembre de 2012.

2.3. Razones financieras

Las razones financieras más comunes, fueron:

INDICE	2010	2011	2012
Capital de Trabajo (AC-PC)	57.830.9	172.635.2	292.678.8
Razón Corriente (AC/PC)	1.05	1.14	1.26
Prueba Ácida ((Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente)	0.66	0.72	0.72
Rotación de Inventarios (CV/INV)	14.47	15.36	14.72
Margen Neto de Utilidad	5%	6%	4%

Un comentario aparte merece la evolución favorable del cambio en el patrimonio, el que pasó de \$USD524.461.2 a USD1.347.024.8 con un incremento del 156.8% mientras que el pasivo solo se incrementó en 5.52%. En el año 2012 se concretó el incremento en el capital social en \$USD 475.001 producto de las utilidades no distribuidas y aportes del Sr. Eduardo Cadena, socio mayoritario de Inprolac S.A. Este hecho es muy notable ya que mejora significativamente la posición financiera frente a la banca, analistas y futuros inversionistas. Por su parte los activos se mejoraron en \$USD404515.6 frente al año anterior.

Es de destacar que la Industria de Productos Alimenticios Inprolac S.A. fue reconocida por la revista EKOS, como una de las cinco compañías más eficientes del sector lácteo sobre la base de información entregados a los entes de control: Superintendencia de Compañías y SRI. Si a este logro sumamos la mención de honor por buen gobierno administrativo y financiero que nos entregó el Gobierno de la Provincia de Pichincha en el 2010, vemos que el proceso en el que se encuentra nuestra compañía rinde sus frutos; no solo por el crecimiento real sino también por el hecho de crecer cumpliendo las obligaciones tributarias y demás legales hace que este crecimiento sea sustentable en el futuro.

3. Análisis del Mercado

Estamos preparando un cambio de imagen en todas nuestras presentaciones de producto, así:

- Actualización de logo Dulac's en todos los productos,
- Cambio de diseño de etiqueta en la línea de yogurt semidescremado,
- Cambio de material de empaque en la línea de quesos; pasaremos de funda al vacío a envases termo formados,
- Cambio de logo en línea de yogurt bebible.

Algunos de los productos nuevos saldrán al mercado en presentaciones de bajo desembolso. No aumentaremos más referencias en presentaciones de 2 y 4 kilos para mejorar los márgenes.

El cambio de imagen y el lanzamiento de nuevos productos irá acompañado de un plan de comunicación que por último busca fortalecer el valor de nuestra marca y mejorar el pricing de todo nuestro portafolio. Queremos dar un salto de marca barata a marca de calidad a buen precio pero más cercano a las marcas grandes porque Dulac's es una marca grande, joven y muy vigorosa.

La línea de postres se ha concebido con proyección internacional y será la primera línea con gran potencial exportador. El mercado externo tiene que empezar a ser una prioridad en el corto plazo y será lo que brinde sustentabilidad a esta compañía en el futuro. La innovación y desarrollo de productos será la clave para abrir puertas en otros mercados.

La competencia se viene presentando muy agresiva; marcas muy reconocidas incursionan en la venta de productos de bajo desembolso. Estamos desarrollando líneas de producto, una de ellas hemos llamado línea tradición en la que se encuentran aquellos productos que nos han dado a conocer a través del tiempo y lanzaremos al mercado nuestra marca **Porvenir** con aquellos productos con alto valor agregado con el fin de pelear un nicho de mercado que en los últimos tiempos ha ganado mucha importancia y se centra en productos de alto valor agregado con énfasis en lo natural y que se pueda “etiquetar” como bueno para la salud o que genera bienestar.

4. Nuevos Productos

Lanzaremos los siguientes productos para mediados del año:

- Yogurt descremado en botella Dulac’s,
- LCA: Dulac’s, Smaxi, AKI,
- Mantequilla con sal y sin sal Dulac’s,
- Queso descremado Dulac’s, Smaxi, AKI,
- Postres gelificados Marca Privada,
- Yogurt Natural Dulac’s,
- Yogurt Semidescremado Sabor a Vainilla Dulac’s, Smaxi, AKI,

5. Sistema de Calidad

Estamos gestionando la certificación en GMP ante el Ministerio de Salud la que esperamos obtener para el segundo semestre del año; de esta manera la fabricante estará habilitada para la obtención de registros sanitarios automáticos. Por el tamaño de compañía que somos, estamos obligados a obtener dicha certificación para noviembre de 2013.

6. Perspectivas 2013

1. El costo de leche tiene un peso del 66% sobre el costo de ventas por lo tanto, el precio de leche tendrá un efecto muy importante sobre el resultado final del ejercicio y podría haber un ajuste al precio base fijado por el gobierno lo cual también nos haría pensar en un posible incremento de precios de venta.
2. Estimamos que los requerimientos de leche de fábrica bordean los 32000 litros diarios como leche propia; cualquier requerimiento

adicional debe ser comprado en el mercado a precios favorables con el fin de atenuar el precio final del litro al final del año.

3. Hemos celebrado un convenio para trabajar todos los temas de mercadeo y afines con la firma Loop Group (Outsourcing) con el fin de dejar en manos de especialistas estos temas cuyos desarrollos serán avalados por el equipo de dirección de Inprolac S.A.
4. Según los resultados del primer semestre, visualizamos un ajuste de gastos fuerte para el segundo semestre del año con miras a obtener un balance positivo para el final del año.
5. El 2013 es un año decisivo para el futuro de la compañía; es así que las inversiones que se harán están enfocadas a:
 - Incremento de capacidad,
 - Automatización de procesos (reducir intervención manual),
 - Mejora en infraestructura,
 - Recuperación de energía y medio ambiente,
 - Mejorar el capital de marca,
 - Desarrollo de nuevos productos,

 - Certificaciones que avalen nuevas posibilidades de negocio.
6. Seguiremos fortaleciendo nuestra presencia en cadena de almacenes TIA. Son más de cien locales con cubrimiento nacional donde nuestra marca está presente; aspiramos consolidarnos como una de las tres marcas más importantes en ventas en esa cadena.
7. Para Junio de 2013 posiblemente consorcio favorita dejará de comercializar su yogurt semidescremado en botella e ingresaremos con dos productos nuevos para el mismo mes: postres gelificados y yogurt en funda semidescremado sabor a vainilla y un tercer producto, LCA, aún en desarrollo que esperamos lanzar para los meses de agosto o septiembre.
8. Nos encontramos en la última fase de la negociación de un encargo de fabricación con la compañía "La Fabril" que nos va a ayudar a mejorar la ocupación de nuestra planta de postres y por tanto reducir costos fijos de fábrica.
9. No se descarta la posible alza de precios para el mes de septiembre de 2013 con el fin de recuperar la rentabilidad y estar a tono con el producto de calidad que elaboramos y de la marca que lo respalda.

10. Las inversiones en el 2012 superaron el medio millón de dólares y en el 2013 esperamos superar los \$750.000 dólares de cara a enfrentar los desafíos del mercado en el corto y mediano plazo.

Atentamente,



inprolac s.a.
INDUSTRIA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

GILBERTO VARGAS AVILA
Gerente General Inprolac S.A.

172393698-3