

SEÑORES ACCIONISTAS ZULAC S.A.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Durante el año 2016 el país estuvo marcado por la inestabilidad económica como política, social y jurídica.

El 16 de abril la costa norte fue sorprendida con un terremoto de una magnitud de 7.8 en la escala de Richter y como consecuencia dejó víctimas mortales, miles de heridos y afectó notablemente a la economía, lo que produjo que el gobierno tomara medidas impositivas para ayudar a la zona afectada entre las cuales se destacan el incremento del IVA del 12 al 14%, el impuesto del 3% sobre las utilidades del año 2015; el 0.9% a las personas naturales que tengan un patrimonio superior al \$1'000.000,00.

La economía no creció y la inflación terminó en 1.12%.

El petróleo recurso vital para la economía del país tuvo un precio a fin de año de \$38.76 y las exportaciones petroleras cayeron en un 18.5% con relación al 2014 que las exportaciones fueron de \$13.303'000.000,00 más del doble del año 2016.

Igualmente las exportaciones no petroleras disminuyeron en 2.8% y las exportaciones y productos primarios tuvieron un incremento del 24.6%. Las exportaciones de productos no primarios disminuyeron un 34.8%.

Las exportaciones (VALOR FOB) disminuyeron un 24.0% (4.913'000.000,00) a un valor de \$15.545'000.000,00 de los cuales el 36.6% se destinaron a materias primas, el 16.0% a combustibles y lubricantes, el 21.7% a bienes de consumo, el 25.4% a bienes de capital y el 0.4% a bienes diversos.

La balanza comercial registró un superávit de \$1.253'000.000,00 el año anterior registró un déficit de \$2.092'000.000,00.

La tasa de desocupación total (desempleo) aumentó al 6.5%, la tasa de empleo inadecuado total (subempleo) alcanzó el 46%

- Fuentes Banco Central del Ecuador e INEC.

Zulac-20016

ACTIVOS:

Los activos totales de la compañía ascienden a la suma de \$802.384,73 inferiores en un \$ 135.481,54 equivale al -16.88% comparado con el año anterior.

El total de cuentas por cobrar es de \$ 303.896,70, inferior en \$ 32.410,95 con respecto al año anterior.

La cartera no presenta riesgos en su recuperación por tal razón no tenemos la cuenta de provisión para incobrables de la cuenta por cobrar a clientes.

El valor de los inventarios de productos ascienden a la suma de \$ 129.857,20 inferior en un 5.55% al año anterior.

El capital de operación real disminuyó en \$132.393,76 y el índice de liquidez varió de 5.73 en el 2015 a 3.23 en este período, teniendo aun un margen de maniobra alto para cumplir con las obligaciones de corto plazo.

PASIVOS:

De acuerdo al cálculo actuarial realizado para el ejercicio del año 2016, se aumentaron la provisiones de jubilaciones patronales y desahucios por un valor de \$ 9.024,60

El patrimonio de las acciones al 31 de diciembre del 2016 asciende a la suma de \$ 496.550,00

Las ventas netas de la compañía en el período fueron de \$ 1.539.934,40 superiores en 8.94% en valores y -9.59% en kilos vendidos con respecto al año anterior.

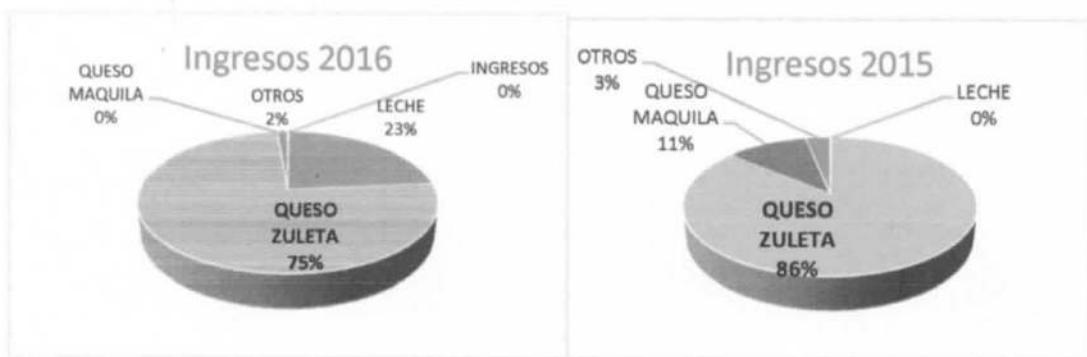
GASTOS:

Los gastos de fabricación, administración y distribución, se desglosan de la siguiente manera:

	AÑO 2015	AÑO 2016
FABRICACION	\$ 1.300,926.12	\$ 934,771.18
ADMINISTRACION	\$ 193,636.61	\$ 231,896.05
DISTRIBUCION	\$ 0	\$ 240,953.89

OTROS INGRESOS:

Como se observa en el siguiente grafico un ingreso importante constituyó la venta de leche, la cual aportó un 23% de los ingresos; pero, con una baja rentabilidad de apenas 1.5%. La maquila ya no se realizó durante el ejercicio económico 2016 la cual aportaba con un 11.00% y con una rentabilidad promedio del 5.00%



Los resultados del año 2016 arrojan una pérdida acumulada de \$181.512,85. Esta pérdida se explica por la generación de gastos propios en la gestión comercial, que fue necesario organizar para cumplir con el desafío de operar en forma completa la empresa, una vez que se tomó la decisión de separarse del socio *Floralp*, quien se encargaba básicamente de toda la operación, a excepción de la parte de producción.

Es muy importante mencionar que el reto que tomó la empresa al asumir toda la operación tuvo que afrontar varios inconvenientes sobre todo en el área comercial ya que lamentablemente no obtuvimos la información adecuada para continuar con el servicio a nuestros clientes.

El costo de aprendizaje ha sido elevado pero con satisfacción podemos decir que tenemos una empresa autónoma y con un futuro promisorio, gracias a contar con un nombre reconocido y un producto de calidad. La parte más difícil ha sido superada y estamos convencidos que el año 2017 será un año de consolidación y de enormes oportunidades con el ingreso al mercado de nuevos productos.

En lo referente a la comercialización se inició en su totalidad en el mes de junio del 2016 en el mercado institucional y auto servicios. Atendemos en auto servicios en *Supermaxi* desde el 15 de enero del 2016 y a *Mi Comisariato* y *Santa María* desde junio del 2016.

En lo institucional fue necesario levantar la información en detalle por cliente directamente y se empezó a atender a nivel país a hoteles y restaurantes en junio del 2016.

Se han desarrollado productos específicos para clientes Vip. Un dato importante es que *Panificadora Ambato* que ha sido cliente por muchos años nos reemplaza con productos similares marca *Floralp*.

Se ha contratado y se ha procedido a la inducción de personal en Quito y Guayaquil.

Se ha participado en ferias y en promociones con descuentos en autoservicios.

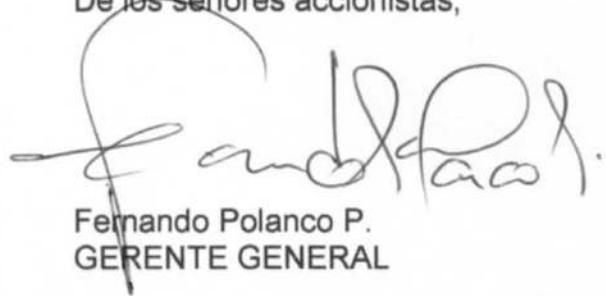
Es importante informar a los señores accionistas que las inversiones en adecuaciones realizadas en infraestructura, fueron de \$40.046,00 que consistió en cambios al interior de la planta para volverle más eficiente la línea de

producción. Así mismo, se requirió hacer adecuaciones en las oficinas comerciales y la adquisición de cuartos fríos tanto en Quito como Guayaquil.

En maquinaria se invirtieron \$50.495,12 dentro de lo cual se adquirió un nuevo pasteurizador, descremadora, enfriador a placas entre otros.

Pongo a consideración suya estimados accionistas este informe y mi gestión, seguro de continuar timoneando a Zulac hacia un norte muy prometedor.

De los señores accionistas,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Fernando Polanco P.". The signature is fluid and cursive, with a large, stylized 'P' at the end.

Fernando Polanco P.
GERENTE GENERAL