

SEÑORES ACCIONISTAS ZULAC S.A.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Durante el año 2017 el país continuó experimentando una marcada inestabilidad económica, política, social y jurídica, aún más que en el 2016. Al ser un año electoral, esta inestabilidad fue aún más evidente, la cual se reflejó en el poder adquisitivo de la población lo que afectó a todos los canales comerciales, y en especial en los autoservicios, donde se experimentó, y se experimenta aún, una cuasi "guerra comercial", lo que está afectando a nuestro segmento significativamente.

Al cierre del segundo año de operaciones comerciales, vemos, que si bien la compañía continúa en una situación delicada, ya la experiencia, los errores y los aciertos, han hecho que nos dotemos de cada vez mayor confianza y logremos avizorar un futuro cada vez mejor para la marca Hacienda Zuleta Lácteos.

Si bien hemos continuado con algunas dificultades en el manejo de nuestros productos, está claro que cada vez la producción y su calidad está mucho más estable, fruto de un gran esfuerzo de parte del equipo de producción. El área administrativa se han realizado grandes esfuerzos para volvernos más eficientes en el control de costos y gastos, en mejorar los procesos contables, para contar con un sistema de costeo más eficaz. En el área comercial se buscó ampliar la cartera de clientes en el segmento HORECA e institucional, en autoservicios se amplió el portafolio de productos, donde introducimos al mercado 11 nuevas referencias.

A finales del 2017 se hace un análisis profundo en el que se busca una reestructuración que permita bajar costos sustancialmente. Nos concentramos en buscar, ante todo, la eficiencia en la gestión de la distribución, mejor gestión en promociones en autoservicios, apertura de nuevos clientes y plazas. Es así que ya vemos resultados concretos en los primeros meses del año 2018, lo que nos compromete a seguir trabajando con más ahínco para enfrentar los retos venideros.

A inicios del 2018, se realizó un acercamiento por parte de Christian Narváez, Gerente General de Floralp, quien plantea la posibilidad de buscar sinergias concretas entre Zulac y Floralp, en mis varias reuniones con Christian veo una sincera búsqueda de esta opción. Hemos tratado de lograr conjugar de la mejor manera las visiones y expectativas de ambos, de los directores y de los accionistas de las dos empresas. Si bien, aun no logramos un acuerdo, ambos estamos claros que el camino de buscar sinergias mutuas es el ideal en el actual mercado, realmente espero logremos este fin.

Información Financiera

ACTIVOS:

Los activos totales de la compañía ascienden a la suma de \$810.097,64 superiores en un \$11.300,77 equivale al 1.39% comparado con el año anterior.

El total de cuentas por cobrar es de \$ 328.097,51, superior en \$ 28.595,15 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 \$ 128.256,32 inferior en un 1.73 % con respecto al año anterior.

El capital de operación real aumento en \$1.796,20 y el índice de liquidez varió de 3.23 en el 2016 a 1,68 en este período, teniendo aún margen positivo de maniobra para cumplir con las obligaciones de corto plazo.

PASIVOS:

De acuerdo al cálculo actuarial realizado para el ejercicio del año 2017, se disminuyó la provisión de jubilación patronal y desahucio por un valor de \$ 27.260,39, esto se debe a la desvinculación laboral de uno de los trabajadores más antiguos que tenía la compañía.

El patrimonio de las acciones al 31 de diciembre del 2017 asciende a la suma de \$496.550,00 .

Las ventas netas de la compañía en el período fueron de \$1'656.388,44 superiores en 7.56% en valores y 158.9141 kilos vendidos equivalentes a 24,8% más respecto al año anterior.

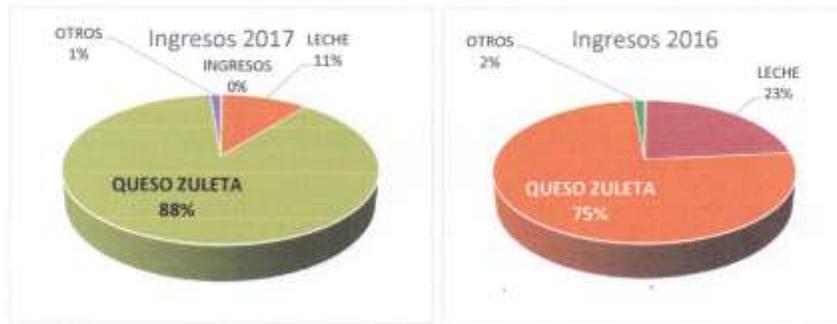
GASTOS:

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

	AÑO 2016	AÑO 2017
FABRICACION	\$ 1'268.016,06	\$ 1,309.726,99
ADMINISTRACION	\$ 230.054,74	\$ 246.226,43
DISTRIBUCION	\$ 242.588,09	\$ 261.079,90

OTROS INGRESOS:

En el siguiente grafico se muestra la composición de los ingresos en el cual se puede apreciar un ingreso importante constituido por la venta de leche, la cual aportó un 11% de los ingresos; con una rentabilidad del 1%, esta venta se la realiza en función del excedente de leche que se genera durante los días que la planta no produce.



Los resultados de la operación correspondiente al año 2017 muestran una pérdida acumulada de \$143.233,22, la cual es 18,07% menor que el año 2016, sin embargo se pone a consideración de los Señores accionistas la aprobación de aplicar los resultados acumulados de la adopción de NIIFs por primera vez los cuales ascienden a \$62.281,05 permitiendo de esta manera tener un balance depurado y que refleje una pérdida acumulada de \$80.952,17, esto con la finalidad de lograr una mejor presentación y posición financiera de la compañía.

El camino a seguir no es fácil, nuestro entorno sigue siendo uno de los más complejos y competitivos en la economía nacional sin embargo, estamos convencidos que el año 2018 será un año de consolidación y de nuevas oportunidades de negocio mediante la innovación de productos, los cuales tendrán como eje principal la calidad y el precio justo, lo que nos permitirá fomentar alianzas estratégicas que nos impulsen a nuevos desafíos.

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

De los señores accionistas,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fernando Polanco P.', is written on a light-colored rectangular background.

Fernando Polanco P.
GERENTE GENERAL