



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio Económico 2014



TABLA DE CONTENIDO

Contenido

Informe de Presidente y Gerente General	1
Informe del Comisario	6
Informe de los Auditores Externos	10
Estados Financieros	12

Marzo 2015

1. INFORME DE PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

Señoras y Señores Accionistas:

Nos dirigimos a ustedes para cumplir con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social de la Empresa y presentamos el Informe que resume las principales actividades desarrolladas durante el ejercicio económico del año 2014, los resultados obtenidos en ese período y las perspectivas que visualizamos para el año 2015.

Empezamos expresando nuestra gratitud a la atinada orientación y respaldo que la Administración recibió del Directorio en funciones, reconocemos el alto desempeño del Equipo Gerencial y agradecemos el compromiso de todo el personal de empleados y trabajadores de la Empresa, por su eficaz contribución al cumplimiento de los planes y programas establecidos para el período del presente informe.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace a diciembre 2014.

Al cierre del presente informe no fue posible obtener datos oficiales del crecimiento de la economía nacional en el año 2014, sin embargo, según el Banco Central, el crecimiento al tercer trimestre fue del 3,43%, que al comparar con la tasa de crecimiento del año anterior, se aprecia una reducción de 2,13%. El PIB (en términos reales) reportado al tercer trimestre de 2014, ascendió a USD \$ 51.983, con una tendencia que muestra que la economía ecuatoriana, se está desacelerando.

El BCE publicó también que el PIB per cápita durante el año 2014 ascendió a USD \$ 6.308, lo cual significa que el ingreso promedio de los ecuatorianos en el año fue de aproximadamente USD \$ 525,66 al mes.

Por su parte, la inflación, medida a través del Índice de Precios al Consumidor – IPC, cerró el 2014, con una tasa de 3,67% la cual al compararla con la cifra alcanzada en el año 2013 de 2,70%, presenta una variación superior en 0,97%.

I.B.- El Sector Ganadero

Las provincias más importantes en la producción de leche son Pichincha con el 19.3%, seguida por Cotopaxi y Azuay con el 12.9%, Carchi 11.2%, Tungurahua con el 8.1% y Cañar aporta el 7.7%. Entre estas provincias, se concentra el 72.1% de la producción nacional.

Una buena noticia para el sector y desde luego para el país, es la declaratoria de la Oficina Internacional de Epizootias OIE / OMS, que "Ecuador es un país libre de

aftosa con vacunación", certificación que le permitiría ingresar al mercado externo de leche y carne.

En nuestra opinión, es necesario que desde el sector oficial se apoye al ganadero en primer lugar, controlando que se le pague de acuerdo con la tabla y además, en la solución de algunos aspectos claves que afectan su actividad y que son el control de los precios de los insumos, la flexibilidad laboral y el tema de los impuestos.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

El Acuerdo Ministerial que está vigente es el No 394 y fue publicado el 4 de septiembre de 2013 y en todo este tiempo (19 meses) no ha sufrido variación. Es necesario señalar que, el Directorio de la Empresa trató en las sesiones de agosto, septiembre y octubre, el tema de una posible subida del precio y luego de analizar la información presentada por la Administración, consideró que dadas las circunstancias específicas de la Empresa, el comportamiento de la competencia respecto del manejo de los precios y la situación de los consumidores, no era conveniente liderar la variación.

II.B.- Atención al Ganadero:

La recolección de leche cruda en el año 2014, creció en el 10% respecto del año anterior con cantidades sobresalientes en los meses de junio, julio, agosto y diciembre.

Durante el 2014 la Empresa continuó con su programa de visitas a sus proveedores ganaderos para asesorarles y capacitarles en el mejoramiento de la producción y orientarles en la aplicación de las buenas prácticas de ordeño.

La Empresa mantuvo también los servicios tradicionalmente proporcionados a los ganaderos con los Almacenes de Insumos Agropecuarios y con líneas de crédito abiertas, especialmente para la compra de equipos. De igual manera continuó apoyando con el financiamiento del capital de trabajo.

Con el fin de garantizar cada vez con mayor exactitud los resultados en el proceso de calificación de leche cruda, la Empresa invirtió en la compra de un nuevo equipo marca Bentley Dairy Pro con Somacount para el análisis de grasa, proteína y células somáticas en las muestra de la leche cruda. La inversión ascendió a USD \$ 168.000

II.C.- Ventas y Distribución.

Las ventas continuaron creciendo y en el año 2014 se logró un incremento del 11 % en litros y una facturación total que creció en el 17,6%, en ambos casos respecto del año anterior.

El incremento alcanzado en las ventas fue posible gracias a los esfuerzos realizados en el canal de cobertura sobre todo en las provincias de la sierra, en autoservicios y en el canal de consumo inmediato.

III.- ASPECTOS FINANCIEROS

III.A.- Estado de Resultados

Al cierre del ejercicio 2014, la Empresa facturó USD \$ 68.297.615, muestra una utilidad bruta de USD \$ 10.751.855, equivalente al 15,74% de las ventas, los Gastos Operacionales ascendieron a USD \$ 8.084.526 es decir el 11,84%, una Utilidad Operacional de USD \$ 2.667.329 que equivale al 3,91% y la Utilidad antes de Impuestos y Participaciones de USD \$ 2.748.822 y la Utilidad Neta, antes de Reservas por USD \$ 1.856.707, equivalente al 2,72%.

Las variaciones que presentan estas cifras en comparación a las del año anterior se muestran en el cuadro a continuación:

ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL
ACUMULADO A DICIEMBRE 2014 - DICIEMBRE 2013

Cuentas	Acumulado a Diciembre				Variación	
	2014		2013		absoluta	relativa
VENTA NETA	68,297,615	100.00%	58,054,341	100.00%	10,243,274	17.6%
COSTO DE VENTAS	57,545,760	84.26%	48,559,384	83.64%	8,986,376	18.5%
UTILIDAD BRUTA	10,751,855	15.74%	9,494,957	16.36%	1,256,898	13.2%
GASTOS OPERACIONALES	8,084,526	11.84%	7,389,847	12.73%	694,679	9.4%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	2,213,139	3.24%	2,000,531	3.45%	212,608	10.6%
GASTOS VENTAS MERCADEO Y LOGÍSTICA	5,871,387	8.60%	5,389,316	9.28%	482,071	8.9%
UTILIDAD OPERACIONAL	2,667,329	3.91%	2,105,110	3.63%	562,219	26.7%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	81,493	0.12%	462,885	0.80%	-381,392	-82.4%
Otros Ingresos	364,809	0.53%	619,501	1.07%	-254,692	-41.1%
Otros Gastos	283,316	0.41%	156,616	0.27%	126,700	80.9%
UTILIDAD AIP	2,748,822	4.02%	2,567,995	4.42%	180,827	7.0%
(-) Participación Trabajadores	412,323	0.60%	385,199	0.66%	27,124	7.0%
(-) Impuesto a la Renta	492,140	0.72%	486,645	0.84%	5,496	1.1%
(+) Impuestos Diferidos	12,348	0.02%	109,443	0.19%	-97,095	100.0%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,856,707	2.72%	1,805,594	3.11%	51,113	2.8%
RESERVA LEGAL 10%	185,671	0.27%	180,559	0.31%	5,111	2.8%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN ACCIONISTAS	1,671,036	2.45%	1,625,035	2.80%	46,001	2.8%

III.B.- Situación Financiera

Los activos totales de la Empresa, al cierre del ejercicio 2014, sumaron USD \$ 22.236.291 de los cuales USD \$ 11.454.467 corresponden a activos de Largo Plazo y entre ellos, USD \$ 9.483.549 son Activos Fijos y USD \$ 1.290.619, Inversiones Permanentes. Los Activos Corrientes ascendieron a USD \$ 10.781.824 compuestos

fundamentalmente por Cartera de Clientes en USD \$ 5.745.892 y USD \$ 3.848.938 por Inventarios.

Es necesario señalar que la Empresa, por disposición de la Superintendencia de Compañías desde el 2011, presenta sus estados financieros con la aplicación de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ANÁLISIS COMPARATIVO
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 - 2013

Cuenta de Balance	Saldo al 31/12/2014	Análisis Vertical	Saldo al 31/12/2013	Análisis Vertical	Variación		Análisis	
					Absoluta	Relativa	Núcleos	Últimos
ACTIVOS								
Corriente	10,781,823	48.49%	8,353,067	44.74%	2,428,757	28.08%	467,931	2,502,724
Electro y Equivalente	1,052,195	4.73%	1,520,066	8.14%	-467,871	-30.78%		
Cuentas y documentos por cobrar netos	5,745,892	25.64%	3,243,158	17.37%	2,502,734	77.17%		
Inventarios	3,848,938	17.31%	3,480,426	18.64%	368,512	10.59%		
Gastos Prepagados	134,858	0.61%	109,347	0.59%	25,512	100.00%		
Largo Plazo	11,454,467	51.51%	10,315,406	55.26%	1,139,061	11.04%		
Propiedad, plantas y equipo, neto	9,483,548	42.65%	9,258,922	50.13%	224,627	1.33%		124,627
Inversiones Permanentes	1,290,519	5.89%	494,531	2.65%	795,988	160.83%		795,988
Activos Intangibles e Imp. Diferidos	692,159	3.06%	461,853	2.47%	230,306	100.00%		218,446
TOTAL DE ACTIVOS	22,236,291	100.00%	18,658,473	100.00%	3,577,818	19.11%		
PASIVOS								
Corrientes	9,320,419	41.92%	5,675,781	30.40%	3,644,638	64.21%	3,644,638	308,431
Largo Plazo	2,754,917	12.39%	3,053,398	16.41%	-308,481	-10.07%		
TOTAL PASIVOS	12,075,335	54.30%	8,729,180	46.81%	3,346,148	38.17%		
PATRIMONIO								
Capital Accionario	4,600,000	20.69%	4,600,000	24.64%	0	0.00%		
Otras Cuentas Patrimoniales	3,704,249	16.66%	3,573,890	19.16%	130,359	5.12%	180,558	
Utilidad del Ejercicio (antes Reserva Legal)	1,856,707	8.35%	1,806,594	9.67%	50,113	2.83%	51,113	
TOTAL PATRIMONIO	10,160,955	45.70%	9,929,294	53.19%	231,661	2.33%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,236,291	100.00%	18,658,473	100.00%	3,577,818	19.11%	4,344,231	4,344,231

Los pasivos totales sumaron USD \$ 12.075.335 de los cuales, el pasivo corriente es de USD \$ 9.320.419 y el de largo plazo asciende a USD \$ 2.754.917 que corresponde en su totalidad a obligaciones laborales, tales como, jubilación patronal y beneficios del Contrato Colectivo. El Patrimonio es de USD \$ 10.160.955 e incluye como ya se ha dicho, los efectos de la aplicación de las NIIF y la utilidad del presente ejercicio por USD \$ 1.856.707, antes de la reserva legal.

Como es conocido, varias Cuentas Patrimoniales se modificarán una vez esta Junta General, tome la decisión sobre el destino de las Utilidades aquí mostradas.

IV.- PROYECCIONES:

Para el presente ejercicio 2015 y como siempre, confiando en que no se producirán variaciones significativas en lo que está establecido con relación a políticas monetarias, económicas y sociales, la Empresa proyecta seguir:

1. Consolidando el sistema de distribución en la sierra y una vez reacondicionada la distribución en Guayaquil, darle todo el impulso necesario para aumentar la participación de mercado en esa ciudad.

2. Soportando el sistema comercial con una adecuada inversión en la marca y,
3. Acelerando el proceso de diversificación del portafolio.

Finalmente, todos quienes hemos tenido el honor de actuar en la Presidencia, Vicepresidencia, Directorio y Gerencia General, expresamos nuestro agradecimiento a ustedes Señoras y Señores Accionistas, por su presencia en esta Junta General y por la confianza depositada en nosotros.

Hacemos público también nuestro reconocimiento y gratitud a todos los Trabajadores, Empleados y Equipo Gerencial de la Empresa por su talento, capacidad profesional y contribución a los resultados que hoy presentamos con satisfacción y orgullo.

Quito, marzo de 2015.


Santiago Avellán Acosta
Presidente


Patricio Calderón Segovia
Gerente General