

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EJERCICIO ECONÓMICO 2015

Vita
Avena
Te alimenta de verdad!



TABLA DE CONTENIDO

Contenido

Informe de Presidente y Gerente General _____	1
Informe de los Comisarios _____	10
Informe de los Auditores Externos _____	14
Estados Financieros _____	16

1. INFORME DE PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

Señoras y Señores Accionistas:

Nos dirigimos a ustedes para dar cumplimiento a lo dispuesto en Ley de Compañías y en el Estatuto Social de la Empresa y presentar el Informe que resume las actividades desarrolladas durante el ejercicio económico del año 2015, los resultados obtenidos en ese período y las perspectivas que tenemos para el año 2016.

Queremos empezar, expresando nuestra gratitud a la atinada orientación, respaldo y acompañamiento que la Administración recibió del Directorio en funciones, valoramos el alto desempeño del Equipo Gerencial y reconocemos el compromiso de todo el personal de empleados y trabajadores de la Empresa, por su compromiso y responsabilidad en el cumplimiento de las metas propuestas.

Como ha sido costumbre en Pasteurizadora Quito, nuestros mayores esfuerzos estuvieron encaminados a fortalecer la relación con el ganadero proveedor de leche y a apoyar sus iniciativas y proyectos orientados a la reducción de costos y mejoramiento de la calidad de la materia prima entregada que como bien sabemos, es el punto de partida de la calidad de nuestros productos, a mantener la planta de producción en las mejores condiciones de operatividad, productividad y seguridad pese a las limitaciones de espacio que existen, a la optimización del proceso comercial para garantizar la disponibilidad de los productos en el territorio nacional, y al trabajo de la marca para ganar el favor del público. Los efectos de estos esfuerzos se vieron reflejados en el incremento de las ventas, en la optimización de costos y gastos y en el mantenimiento de la rentabilidad de la Empresa, como veremos más adelante.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace a diciembre 2015

El Banco Mundial, en base a su informe Perspectivas Económicas Mundiales publicado en Enero de 2016, ha estimado que la economía ecuatoriana se contraería en el -0,6% para 2015 y para 2016 su decrecimiento sería más acentuado con una tasa de -2%. Ese mismo informe señala que Colombia crecerá 3,1% en 2015 y 3,0% en 2016 y Perú 2,7% y 3,3% respectivamente.

La variación de los precios (inflación) cerró 2015 con una tasa de 3,38%, ligeramente inferior a la estimada inicialmente por el BCE que la situó en el 3,50%. En gran medida este resultado obedeció a que el consumo se desaceleró desde el tercer y cuarto trimestre período en el cual incluso se reportaron tasas negativas, como resultado de la falta de liquidez, menor acceso a crédito y contracción de la demanda.

Por divisiones de consumo, la variación de precios anual registrada entre diciembre de 2014 y 2015, reflejó que el segmento de bebidas alcohólicas, tabaco y otros fue la que más incrementó, pasando del 3,41% al 11,54%, respectivamente. Cabe mencionar que esta división explica más

del 25% de la inflación total registrada en el 2015. Otras divisiones que presentaron una mayor variación con respecto al año previo fueron: transporte con 5,94% anual, seguido por restaurantes y hoteles (4,78% anual), muebles y artículos para el hogar con 3,10%, y recreación y cultura (1,71% anual). Por otra parte, alimentos y bebidas no alcohólicas pasó de 4,2% en 2014 a 3,36% en 2015.

Al término del año 2015, la tasa de desempleo nacional se situó en el 4,77%. Este indicador fue superior al reportado a diciembre del año 2014, en el cual el desempleo representó el 3,80% de la PEA. La tasa de empleo inadecuado, por su parte, se ubicó en 48,09%, lo cual implicó un crecimiento de 1,4 p.p. con respecto al mismo periodo del año previo (dic-2014) en el cual esta tasa fue de 46,69%. La tasa de empleo adecuado que por sus características cumple con condiciones laborales de estabilidad, sufrió una disminución, al pasar de 49,28% en diciembre de 2014 a 46,50% al cierre de 2015.

Según los últimos datos publicados por el Banco Central del Ecuador, la liquidez total medida por la oferta monetaria ampliada (M2), presentó en el mes de diciembre de 2015 un saldo de USD \$ 39.600 millones, mismo que implicó una variación anual del -1,3%, equivalente a una reducción de USD \$ 504 millones respecto a diciembre de 2014. Sin embargo, en comparación a noviembre de 2015, donde la liquidez total alcanzó un monto total de USD \$ 38.798 millones, ésta se incrementó en USD \$ 802 millones (2,07%). El freno que presentó el nivel de liquidez durante el año 2015 fue consecuencia de la abrupta caída del precio del petróleo y el pobre desempeño de otras variables como las remesas y la marginal inversión extranjera que ha recibido el país.

El nivel de endeudamiento público frente al PIB se ubicó según el Banco Central del Ecuador a diciembre de 2015 en el 33%, relación que no considera otras obligaciones como los CETES (Certificados de Tesorería), ventas anticipadas de petróleo (China y Tailandia), Títulos Valores del BCE (TBC) y financiamiento entregado por Schlumberger, entre otros, factores que generarían que el nivel de deuda llegue al 40% con respecto al PIB.

Como puede apreciarse de la información macro económica anterior, el país vivirá una etapa difícil que es necesario administrarla adecuadamente.

I.B.- El Sector Ganadero:

Durante el año 2015, la actividad en el sector productor de leche en el Ecuador, estuvo marcada por los siguientes aspectos:

- Se mantuvo vigente el Acuerdo Ministerial 394 que regula el comportamiento de los actores. El problema es que no todas las industrias cumplen, sobre todo en sectores en los que hay muchos productores y pocos compradores.
- Un verano muy prolongado con ausencia de lluvias.
- El importante crecimiento de productos y marcas que usan suero de quesería que la venden como leche a precios muy similares a los de la leche, en empaques idénticos a los de la leche, creando confusión en el consumidor.
- Amenaza de fenómenos naturales y entre ellos, erupción de los volcanes Cotopaxi y Tungurahua en la sierra y fenómeno del niño en la costa que provocaron incertidumbre

y desplazamiento a sectores seguros con el consiguiente costo de traslado y el natural descenso en la productividad.

- Incremento en los costos de producción, sin posibilidad de poder transferir estos incrementos al precio de venta.

La producción anual nacional de leche cruda se estima en 2.073 millones de litros, es decir, con un promedio de 5.68 millones de litros diarios, de los cuales el 24% se destina a autoconsumo en las haciendas productoras y el 76% se la comercializa. De ese 76% equivalente a 1.575 millones de litros, el 42% ingresa al mercado como leche procesada y como elaborados lácteos (queso, yogur, mantequilla y crema); el 26 se destina a la elaboración de quesos caseros y el 29% se consume como leche cruda.

Las provincias más importantes en la producción de leche son Pichincha con el 19%, seguida por Cotopaxi y Azuay con el 13% cada una, Carchi 11%, Tungurahua con el 9% y Cañar aporta el 8%. Entre estas provincias, se concentra el 73% de la producción nacional.

En términos generales, la ganadería lechera mantuvo cierta estabilidad durante el año, sin embargo aspectos climáticos, amenaza de desastres naturales y factores especulativos generados por una importante empresa de Guayaquil, sobre todo en la cuenca de Machachi, alteraron sensiblemente el comportamiento del sector.

En nuestra opinión, es necesario que desde el sector oficial se continúe apoyando al ganadero controlando que se le pague de acuerdo con la tabla y también en la solución de algunos aspectos claves que afectan su actividad y que son el control de los precios de los insumos, la flexibilización laboral, los impuestos, el contrabando desde los países vecinos y el uso del suero de quesería en sustitución de la leche blanca.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

Como ha sido costumbre desde hace muchos años, la Empresa continuó aplicando la tabla oficial del MAGAP para establecer el precio a sus proveedores, comunicando oportunamente las novedades encontradas en las haciendas con el fin de corregir procedimientos e identificar las posibles causas para recuperar la calidad de la materia prima y mantener estable su precio.

El Acuerdo Ministerial que está vigente es el No. 394 y fue publicado el 4 de septiembre de 2013 y en todo este tiempo no ha sufrido variación. Es necesario señalar que, el Directorio trató en varias sesiones el tema de los precios a los ganaderos proveedores sin encontrar opciones para proponer cambios, ratificando la necesidad de aplicar fielmente lo establecido y hacer los mayores esfuerzos por desarrollar sistemas de comunicación ágiles y oportunos que incrementen los niveles de seguridad y confianza en los proveedores.

La recolección de leche cruda en el año 2015, creció en el 2.3% respecto del año anterior con cantidades sobresalientes en los meses de marzo, mayo, junio, julio, agosto y septiembre.

II.B.- Atención al Ganadero:

Durante el 2015 la Empresa continuó con su programa de visitas regulares 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.

Con este fin, se realizaron alrededor de 1.300 visitas a haciendas para tratar temas relacionados con higiene de la leche y conteos atípicos de CBT'S, revisión de equipos y tanques de enfriamiento y en algunos casos por observaciones de nuestro laboratorio sobre la presencia de sabores atípicos en la leche.

El laboratorio de sanidad animal realizó 3.000 análisis de brucelosis. En 93 haciendas visitadas se realizó prueba de CMT, se estudiaron 7.156 animales, encontrando 1.088 positivos a mastitis.

Durante el año, se llevaron a cabo 17 cursos de capacitación al personal de trabajadores de las haciendas con temas relacionados con suelo, genética, fertilización, higiene de leche y brucelosis.

La Empresa mantuvo el servicio a sus ganaderos proveedores con los Almacenes de Insumos Agropecuarios y con líneas de crédito abiertas, especialmente para la compra de equipos y mejoras en las instalaciones. De igual manera continuó apoyando con el financiamiento del capital de trabajo.

Con el fin de garantizar los resultados en la calificación de leche cruda y cumplir con la ley, la empresa inició en el mes de agosto, la certificación del laboratorio a la Norma ISO 17025. Se contrató un consultor externo para apoyar el desarrollo de las actividades relacionadas con esta calificación y capacitar al personal técnico. Se estima que el laboratorio contará con la certificación correspondiente en mayo del presente año.

Es necesario destacar también que la empresa tomó la decisión de cambiar el software que utiliza para el registro y control de todas sus transacciones empresariales pasando de Dynamics AX4 a Dynamics AX12. Esta migración acarrea muchos contratiempos mientras nos vamos familiarizando con el nuevo sistema. El suministro de la información oportuna tanto de cantidades de leche entregada por nuestros proveedores, como su calificación y precio, no fueron la excepción. Pedimos disculpas por esos inconvenientes.

II.C.- Producción

Proyectos e inversiones:

La capacidad instalada en la planta industrial, permitió recibir y procesar leche durante todo el año pero con algunas dificultades no menores en la operación, por eso, la administración creyó necesario incrementar las capacidades de almacenamiento de leche cruda, de leche en proceso, de productos terminados y de la capacidad de envasado en funda.

Las inversiones en todas estas mejoras son de aproximadamente 2 millones de dólares y los resultados de este esfuerzo financiero se verán desde mediados del presente año.

El desempeño de los principales equipos de proceso, máquinas envasadoras, en cada una de las etapas del procesamiento de la leche, ha ido a la par con la demanda y tenemos alto interés en sostenerlo, mejorarlo y enfocarlo a la prevención y para ello, se reestructuró las áreas de Mantenimiento y Calidad se tomaron importantes decisiones para un mejor cuidado de equipos, materias primas y productos, acciones que con seguridad nos llevarán en el corto plazo, a minimizar las devoluciones por defectos.

Resultados generales:

La producción se incrementó en el 6% respecto del año anterior, crecimiento muy similar al registrado en las ventas. En términos generales, la planta procesó 83 millones de litros en 4.700 horas a una velocidad promedio de 17.660 litros / hora.

Los meses de más alta producción fueron marzo, mayo, junio y julio. La categoría de productos que presenta el más importante crecimiento es la leche media vida seguida de avenas.

II.D.- Ventas y Distribución.

Las ventas continuaron creciendo y en el año 2015 se logró un incremento del 3.4% en litros y una facturación total que creció en el 2.4%, 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 en la ciudad de Quito y en las provincias de la sierra y en el canal de consumo inmediato. En autoservicios la situación fue todavía mejor porque el crecimiento mostrado fue del 6% con fuerte influencia en las marcas blancas.

En cuanto al portafolio, es importante señalar que los productos de media vida incrementaron su volumen en el 6%, las leches larga vida no registraron variación, las leches saborizadas continúan estancadas y a la baja, pero en la línea de derivados, (queso, yogur, crema, mantequilla) el crecimiento fue 22.2%, marcando una oportunidad muy interesante para los productos y las actividades que estamos desarrollando.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2015, la Empresa empleó a 221 personas, de las cuales, el mayor número correspondió al área de Producción y Calidad con 105 personas, seguida del Área Comercial y Mercadeo con 51 personas. Operaciones y Logística emplea a 31 personas, Administración General, Finanzas y Contraloría tiene a 24 personas y para la Atención al Ganadero, la Empresa destinó a 10 personas, tal como se presenta en el siguiente cuadro:

	2015		2014	
	Personas	%	Personas	%
Atención al Ganadero	10	2%	6	2%
Producción	105	48%	101	47%
Operaciones	31	14%	31	13%
Comercialización y Mercadeo	51	23%	53	24%
Administración	24	13%	23	13%
TOTAL	221	100%	214	100%

Fuente: RRHH

III.B.- Seguros

La Empresa mantuvo su programa de cobertura de seguro de vida y asistencia médica para sus accionistas, ganaderos-proveedores y personal dependiente, con la empresa BMI y la asesoría de Multiapoyo. El nivel de servicio percibido por los usuarios sigue siendo muy bueno. Los pagos por primas totalizaron USD \$ 314 mil y la siniestralidad se redujo del 89,9% en el año 2014, al 62,3% en el presente año.

En cuanto a los seguros generales, tomados con el fin salvaguardar la propiedad, planta y equipo y la operación de la Empresa, se mantuvo la cobertura con Seguros Equinoccial con el apoyo de Ecuaprimas. El valor pagado por primas en el año 2015 ascendió a USD \$ 173.578 y el valor recuperado por siniestros fue de USD \$ 74.531 por lo que siniestralidad fue del 42.9%.

IV. ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados Integrales

En el año 2015, la Empresa facturó USD \$ 69.904.904, muestra una utilidad bruta de USD \$ 10.768.712, equivalente al 15,40% de las ventas, los Gastos Operacionales ascendieron a USD \$ 8.144.961 es decir el 11,65 %, se logró una Utilidad Operacional de USD \$ 2.623.752 que equivale al 3,75 % y la Utilidad antes de Impuestos y Participaciones de USD \$ 2.807.238, la Utilidad Neta, antes de Reservas por USD \$ 1.773.929, equivalente al 2,54 %.

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
ACUMULADO A DICIEMBRE 2015 - DICIEMBRE 2014**

CUENTAS	Acumulado a Diciembre				Variación	
	2015		2014		absoluta	relativa
VENTA NETA	69,904,904	100.00%	68,297,615	100.00%	1,607,289	2.4%
COSTO DE VENTAS	59,136,191	84.60%	57,545,760	84.26%	1,590,431	2.8%
UTILIDAD BRUTA	10,768,712	15.40%	10,751,855	15.74%	16,857	0.2%
GASTOS OPERACIONALES	8,144,961	11.65%	8,084,526	11.84%	60,435	0.7%
GASTOS ADMINISTRACION	2,096,158	3.00%	2,213,139	3.24%	-116,981	-5.3%
GASTOS VENTAS MERCADEO Y LOGISTICA	6,048,803	8.65%	5,871,387	8.60%	177,416	3.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	2,623,752	3.75%	2,667,329	3.91%	-43,577	-1.6%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	183,486	0.26%	81,493	0.12%	101,993	125.2%
Otros Ingresos	611,267	0.87%	364,809	0.53%	246,458	67.6%
Otros Gastos	427,781	0.61%	283,316	0.41%	144,465	51.0%
UTILIDAD ANP	2,807,238	4.02%	2,746,822	4.02%	60,416	2.1%
(-) Participación Trabajadores	421,086	0.60%	412,323	0.60%	8,763	2.1%
(-) Impuesto a la Renta	612,223	0.88%	492,140	0.72%	120,083	24.4%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,773,929	2.54%	1,856,707	2.72%	-82,778	-4.5%
RESERVA LEGAL 10%	175,576	0.25%	185,671	0.27%	-10,094	-5.4%
(+/-) Impuesto a las Ganancias	-18,167	-0.03%	12,348	0.02%	-30,515	100.0%
UTILIDAD A DISPOSICION ACCIONISTAS	1,580,186	2.26%	1,671,086	2.45%	-90,850	-5.4%

IV.B.- Estado de Situación Financiera

Los activos totales de la Empresa, al cierre del ejercicio 2015, sumaron USD \$ 21.869.957 de los cuales USD \$ 11.952.448 corresponden a activos de Largo Plazo y entre ellos, USD \$ 10.018.667 son Activos Fijos y USD \$ 1.270.802 en Inversiones Permanentes. Los Activos Corrientes ascendieron a USD \$ 9.917.509 compuestos fundamentalmente por Cartera de Clientes en USD \$ 4.921.106 y USD \$ 3.764.697 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).

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 - 2014**

CUENTA DE BALANCE	ANÁLISIS		ANÁLISIS		VARIACIÓN		ANÁLISIS	
	SALDO AL 31/12/2015	VERTICAL	SALDO AL 31/12/2014	VERTICAL	ABSOLUTA	RELATIVA	FUENTES	USOS
ACTIVOS								
Corriente	9,917,509	45.35%	10,781,823	48.49%	-864,314	-8.02%		
Efectivo y Equivalente	1,083,662	4.96%	1,052,135	4.73%	31,528	3.00%		31,528
Cuentas y documentos por cobrar neta	4,921,106	22.50%	5,745,892	25.84%	-824,786	-14.35%	834,786	
Inventarios	3,764,697	17.21%	3,848,938	17.11%	-84,242	-2.19%	84,242	
Gastos Prepagados	148,044	0.68%	134,859	0.61%	13,186	100.00%		13,186
Largo Plazo	11,952,448	54.65%	11,454,467	51.51%	497,980	4.35%		
Propiedad, plantas y equipo, neto	10,018,667	45.81%	9,483,549	42.65%	535,118	5.64%		535,118
Inversiones Permanentes	1,270,802	5.81%	1,290,619	5.80%	-19,818	-1.54%	19,818	
Activos Intangibles e Imp. Diferidos	662,979	3.03%	680,299	3.08%	-17,320	100.00%	17,320	
TOTAL DE ACTIVOS	21,869,957	100.00%	22,236,291	100.00%	-366,334	-1.65%		
PASIVOS								
Corrientes	7,910,002	36.17%	9,320,419	41.92%	-1,410,417	-15.13%		
Largo Plazo	2,914,274	13.33%	2,754,917	12.39%	159,357	5.78%	159,357	1,410,417
TOTAL PASIVOS	10,824,276	49.49%	12,075,335	54.30%	-1,251,059	-10.36%		
PATRIMONIO								
Capital Accionario	5,400,000	24.69%	4,500,000	20.69%	900,000	17.39%	800,000	
Otras Cuentas Patrimoniales	4,065,495	18.59%	3,889,919	17.49%	175,576	4.51%	175,576	
Utilidad del Ejercicio (entre Reserva L)	1,580,186	7.23%	1,671,036	7.51%	-90,850	-5.44%		90,850
TOTAL PATRIMONIO	11,045,681	50.51%	10,160,955	45.70%	884,726	8.71%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,869,957	100.00%	22,236,291	100.00%	-366,334	-1.65%	2,081,098	2,081,098

Los pasivos totales sumaron USD \$ 10.824.276 de los cuales, el pasivo corriente es de USD \$ 7.910.002 y el de largo plazo asciende a USD \$ 2.914.274 que corresponde en su totalidad a obligaciones laborales, tales como, jubilación patronal, indemnizaciones y beneficios del Contrato Colectivo suscrito con los trabajadores. El Patrimonio es de USD \$ 11.045.681 e incluye como ya se ha dicho, los efectos de la aplicación de las NIIF y la utilidad del presente ejercicio por USD \$ 1.580.186, luego 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.

V.- EVALUACIÓN FINAL, PROPUESTA Y PROYECCIONES:

En la Junta General celebrada el año pasado, nos comprometimos ante ustedes señores Accionistas, alcanzar un incremento en ventas en litros del 7,4 %, reducir el gasto operacional al 11,6 % de las ventas, llegar a una utilidad neta de USD \$ 1.8 millones, mantener a la marca Vita, como la primera marca de leche líquida del país y colocar en el mercado por lo menos dos productos nuevos.

Hoy, nos presentamos ante ustedes para informarles que, las ventas totales en litros fueron de 83 millones mostrando un crecimiento del 3,4 % respecto del año anterior; el gasto operacional total se ubicó en el 11,65 % de las ventas, la utilidad neta USD \$ 1.773.729 y como lo señala el reporte de MK Trends a diciembre 2015, Vita sigue siendo la principal marca de leche líquida del Ecuador. Adicionalmente, la empresa lanzó al mercado la línea de avenas en cartón en

presentaciones individuales y familiares de 200 ml y 1 litro respectivamente, de muy buena aceptación por parte de los consumidores. Nos satisface anunciarles que hemos cumplido.

El Directorio en sesión ordinaria del 8 de marzo pasado, conoció y aprobó por unanimidad el presente informe y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015. Conoció y aprobó también por unanimidad, los informes de los Auditores Externos y del Comisario por el ejercicio económico de 2015. De igual manera resolvió por unanimidad, recomendar a esta Junta General, que de la Utilidad a disposición de los Accionistas por USD \$ 1.580.186, se pague dividendos en efectivo por el 50% es decir, USD \$ 790.093 a partir del 1 de julio del presente año y que el 50% restante, permanezca en el Patrimonio de la Empresa, con el concepto de Utilidades no Distribuidas.

Para el presente ejercicio 2016 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:

1. Continuar con sus esfuerzos por aumentar la participación de mercado en la ciudad de Guayaquil.
2. Apoyar el desarrollo del proceso comercial con una adecuada inversión en la marca y,
3. Acelerar el proceso de diversificación del portafolio.

Dada la coyuntura actual, nuestra propuesta para el presente año es mantenernos en los volúmenes de ventas del año 2015 es decir 83 millones de litros, estabilizar el gasto operacional en el 11,6% de las ventas, alcanzar una utilidad neta de USD \$ 1,3 millones, mantener a Vita como la primera marca de leche líquida del país y colocar en el mercado por lo menos dos nuevos productos.

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 apoyo, capacidad profesional y contribución a los resultados que hoy presentamos con orgullo.

Quito, marzo de 2016.


Santiago Avellán Acosta
Presidente


Patricio Calderón Segovia
Gerente General

2. INFORME DE LOS COMISARIOS



A member of Kreston International | A global network of independent accounting firms

Quito, 11 de marzo del 2016

A la Junta de Accionistas y Miembros del Directorio de
EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

En cumplimiento de la nominación como comisarios principal y lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.3.0014 del 13 de octubre de 1992 de la Superintendencia de Compañías Mercado de Valores, referente a las obligaciones de los Comisarios, presentamos a ustedes el informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información preparada por la Administración de la EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2015.

Hemos obtenido de los administradores información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgamos necesario investigar. Así mismo, hemos revisado el estado de situación financiera de la EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A., al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y notas explicativas por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe:

1. La Administración de la Compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015; así como con las normas legales vigentes.
2. Hemos revisado los libros sociales de la Compañía, los mismos que cumplen con las disposiciones de los artículos 246, 176 y 177 de la Ley de Compañías vigente.
3. A la fecha de emisión del informe no se tiene ningún pronunciamiento de parte de los abogados de la Compañía, respecto a denuncias que se hubieren presentado en contra de los administradores de la Compañía.
4. Sobre las disposiciones constantes en el Artículo 279 de la Ley de Compañías; informo lo siguiente:
 - No se han constituido garantías por parte de los administradores de la Compañía; en razón de que, los estatutos no exigen la constitución de dichas garantías.
 - Durante el ejercicio económico 2015 que nos hemos desempeñado como Comisario de la Compañía no se ha solicitado a los administradores que hagan constar en el orden del día, algún punto que fuere conveniente tratarse, debido a que esta solicitud debe hacerse previamente a la convocatoria a la junta general; hasta la fecha no han existido tales convocatorias, en virtud de que las juntas generales han sido de carácter extraordinaria y universal.



Av. Amazonas 21-22 y Azuay, Edificio Caporal, Torre 1, pas. Calle 1717380 Quito - Ecuador
Phone: +593 2 2279300 * +593 2 2235908



Remedy Norte, Av. Wajal H. Alvariz y Nishin Norte, Edificio Torre del Norte, Torre B, pas. 4, CR 407, Guayaquil - Ecuador
Phone: +593 4 2687307 * +593 4 2687347

www.krestonecuador.com

- No se ha propuesto la remoción de administradores de la Compañía, en virtud de que, de la información y documentación analizada, no se desprende irregularidad alguna que pudiera haber dado lugar a tal remoción.
5. El sistema de control interno contable de la EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. tomado en conjunto, fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son proveer a la Administración de una seguridad razonable, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecutan de acuerdo con autorizaciones de la Administración y se registran correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
 6. En relación con nuestra revisión de los estados financieros de la EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A., no se ha identificado observaciones.
 7. Resumen de Políticas Contables Significativas.

Operaciones

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. fue constituida el 5 de septiembre de 1960, en la ciudad de Quito - Ecuador e inscrita en el registro mercantil el 02 de junio de 1960. Su objetivo principal es procesar, industrializar y distribuir productos lácteos u otros productos alimenticios derivados.

Políticas Contables Significativas:

Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor.

Activos no corrientes mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

Propiedades, planta y equipo

Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Propiedades de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

Activos intangibles - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Costos y Gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

8. Basado en nuestra revisión, no hemos detectado la existencia de circunstancias que me hayan indicado que los estados financieros de la EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, no están en sus aspectos importantes, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

Muy Atentamente,

Kreston AS Ecuador
KRESTON AS ECUADOR CÍA. LTDA.

3. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CC

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1431

Victor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A., que comprende el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados separados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros separados

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor toma en evidencia el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Compañía con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A., así como el resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Otras cuestiones

7. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. y Subsidiaria, los cuales se presentan de manera independiente.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

8. Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, se emite por separado.

BDO ECUADOR

Marzo 5, 2016
RNAE No. 193
Quito, Ecuador

Elizabeth Álvarez - Socia

4. ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	PARCIAL	TOTAL
VENTAS		
Ventas brutas	\$ 70,592,403	
Descuentos	\$ 687,499	
VENTAS NETAS		\$ 69,904,904
COSTO DE VENTAS		\$ 59,136,191
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		\$ 10,768,712
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Remuneraciones y beneficios sociales	\$ 1,100,654	
Honorarios	\$ 206,453	
Otros gastos	\$ 789,051	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$ 2,096,158
GASTOS DE VENTA, MERCADEO y LOGISTICA		
Remuneraciones y beneficios sociales	\$ 1,859,973	
Honorarios	\$ 103,668	
Otros gastos	\$ 4,085,162	
TOTAL GASTO DE VENTAS Y MERCADEO		\$ 6,048,803
UTILIDAD OPERACIONAL		\$ 2,623,752
MOVIMIENTO FINANCIERO		
Otros Ingresos/Gastos		\$ 183,486
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION TRABAJO		\$ 2,807,238
(-) 15% Participación Trabajadores		\$ 421,086
(-) Impuesto a la Renta		\$ 612,223
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 1,773,929
10% Reserva Legal		\$ 175,576
Impuesto a las Ganancias		\$ 18,167
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS		\$ 1,580,186

Patricio Calderón S.
GERENTE GENERAL
Patricio Calderón S.

Francisco Quisigüña C.
GERENTE PLANIFICACIÓN Y CONTROL
Francisco Quisigüña C.

Edna Gavilanes Q.
CONTADORA GENERAL
Edna Gavilanes Q.

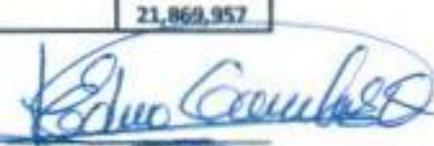
EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015		PARCIAL	TOTAL
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos- Inversiones		1,083,662	
Cuentas por cobrar		4,921,106	
Inventarios		3,764,697	
Gastos Prepagados		148,044	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			9,917,509
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
Activos fijos no depreciables- Construcción en Curso		1,127,177	
Activos fijos depreciables		8,891,490	
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			10,018,667
OTROS ACTIVOS			
Inversiones Permanentes		1,270,802	
Intangibles		600,703	
Activos por Impuestos Diferidos		62,276	
TOTAL OTROS ACTIVOS			1,933,781
TOTAL ACTIVOS			21,869,957

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarios		357,996	
Proveedores		4,939,649	
Beneficios Sociales		825,989	
Otras Cuentas por Pagar		753,059	
Participación Trabajadores e Impuestos por Pagar		1,033,308	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			7,910,002
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones Sociales L/P		2,096,956	
Pasivos por Impuestos Diferidos		518,302	
Otras Cuentas por Pagar		299,016	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO			2,914,274
TOTAL PASIVOS			10,824,276

PATRIMONIO			
Capital social		5,400,000	
Reservas		1,262,959	
Resultados Acumulados (Efectos NIIFs)		2,802,536	
Utilidad del ejercicio		1,580,186	
TOTAL PATRIMONIO			11,045,681
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO			21,869,957


GERENTE GENERAL
Patricio Calderón S.


GERENTE PLANIF. FINAL Y CONTROL
Francisco Quisguano C.


CONTADORA GENERAL
Edna Gavilanes Q.



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio Económico 2015

TABLA DE CONTENIDO

Contenido

Informe de Presidente y Gerente General

Informe de los Comisarios

Informe de los Auditores Externos

Estados Financieros



1. INFORME DE PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

Señoras y Señores Accionistas:

Según lo que dispone la Ley de Compañías y el Estatuto Social de la Empresa, nos dirigimos a ustedes para presentarles el Informe de las principales actividades desarrolladas, durante el ejercicio económico del año 2015, los resultados obtenidos en ese período y las perspectivas que tenemos para el año 2016.

Nuestro mayor esfuerzo estuvo dirigido a consolidar la relación con los ganaderos de la provincia del Carchi, a apoyar sus iniciativas en el aumento de la producción, reducción de los costos y mejoramiento de la calidad de la leche. A mantener la planta de producción en las mejores condiciones de operatividad y productividad, a estructurar y organizar el proceso de ventas y distribución para recuperar el mercado, sobre todo del norte del país y especializar la empresa en la distribución de productos refrigerados.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace a diciembre 2015.

El Banco Mundial, en base a su informe Perspectivas Económicas Mundiales publicado en Enero de 2016, ha estimado que la economía ecuatoriana se contraería en el -0,6% para 2015 y para 2016 su decrecimiento sería más acentuado con una tasa de -2%. Ese mismo informe señala que Colombia crecerá 3,1% en 2015 y 3,0% en 2016 y Perú 2,7% y 3,3% respectivamente.

La variación de los precios (inflación) cerró 2015 con una tasa de 3,38%, ligeramente inferior a la estimada inicialmente por el BCE que la situó en el 3,50%. En gran medida este resultado obedeció a que el consumo se desaceleró desde el tercer y cuarto trimestre período en el cual incluso se reportaron tasas negativas, como resultado de la falta de liquidez, menor acceso a crédito y contracción de la demanda.

Al término del año 2015, la tasa de desempleo nacional se situó en el 4,77%. Este indicador fue superior al reportado a diciembre del año 2014, en el cual el desempleo representó el 3,80% de la PEA. La tasa de empleo inadecuado, por su parte, se ubicó en 48,09%, lo cual implicó un crecimiento de 1,4 p.p. con respecto al mismo período del año previo (dic-2014) en el cual esta tasa fue de 46,69%. La tasa de empleo adecuado que por sus características cumple con condiciones laborales de estabilidad, sufrió una disminución, al pasar de 49,28% en diciembre de 2014 a 46,50% al cierre de 2015.

El nivel de endeudamiento público frente al PIB se ubicó según el Banco Central del Ecuador a diciembre de 2015 en el 33%, relación que no considera otras obligaciones como los CETES

(Certificados de Tesorería), ventas anticipadas de petróleo (China y Tailandia), Títulos Valores del BCE (TBC) y financiamiento entregado por Schlumberger, entre otros, factores que generarían que el nivel de deuda llegue al 40% con respecto al PIB.

Como puede entenderse de la información macro económica anterior, el país vivirá una etapa compleja que debe ser administrada adecuadamente para aprovechar las oportunidades que se están presentando.

1.B.- El Sector Ganadero

Durante el año 2015, la actividad del sector productor de leche en el Ecuador, estuvo marcada por los siguientes aspectos:

- Se mantuvo vigente el Acuerdo Ministerial 394 que regula el comportamiento de los actores. El problema es que no todas las industrias cumplen, sobre todo en sectores en los que hay muchos productores y pocos compradores.
- Un verano muy prolongado con ausencia de lluvias.
- El importante crecimiento de productos y marcas que usan suero de quesería que la venden como leche a precios muy similares a los de la leche, en empaques idénticos a los de la leche, creando confusión en el consumidor.
- Amenaza de fenómenos naturales y entre ellos, erupción de los volcanes Cotopaxi y Tungurahua en la sierra y fenómeno del niño en la costa que provocaron incertidumbre y desplazamiento a sectores seguros con el consiguiente costo de traslado y el natural descenso en la productividad.
- Incremento en los costos de producción, sin posibilidad de poder transferir estos incrementos al precio de venta.

La producción anual nacional de leche cruda se estima en 2.073 millones de litros, es decir, con un promedio de 5.68 millones de litros diarios, de los cuales el 24% se destina a autoconsumo en las haciendas productoras y el 76% se la comercializa. De ese 76% equivalente a 1.575 millones de litros, el 42% ingresa al mercado como leche procesada y como elaborados lácteos (queso, yogur, mantequilla y crema); el 26 se destina a la elaboración de quesos caseros y el 29% se consume como leche cruda.

Las provincias más importantes en la producción de leche son Pichincha con el 19%, seguida por Cotopaxi y Azuay con el 13% cada una, Carchi 11%, Tungurahua con el 9% y Cañar aporta el 8%. Entre estas provincias, se concentra el 73% de la producción nacional.

Creemos firmemente que, es necesario que desde el sector oficial, se continúe apoyando al ganadero controlando que se le pague de acuerdo con la tabla y también en la solución de algunos aspectos claves que afectan su actividad y que son el control de los precios de los insumos, la flexibilización laboral, los impuestos, el contrabando desde los países vecinos, sobre todo de Colombia y el uso del suero de quesería en sustitución de la leche blanca.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

La recolección de leche cruda se redujo en el 11.8% respecto del año anterior, debido fundamentalmente a dos factores: 1.- reducción de la demanda de productos terminados sobre todo en la ciudad de Tulcán y 2.- a un deterioro de la calidad de la leche entregada por los pequeños productores que imposibilitó su compra. Los meses más importantes en la recolección fueron junio, septiembre y octubre con volúmenes superiores al promedio en el 30%.

Para mejorar la calidad de la leche, la Empresa implementó un 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. Se espera resultados de este esfuerzo, en el mediano plazo.

II.C.- Producción

Con el fin de aumentar la oferta de la línea de quesos y mejorar la calidad y la presentación de los productos, se invirtió en un nuevo equipo para sellado al vacío, se recuperó el estado funcional de la hiladora de queso mozzarella, se incorporó un molino para queso amasado y se compró una nueva tajadora para queso sandwichero.

Por otro lado, se reformuló íntegramente las bebidas de yogur con el fin de bajarlas en el contenido de azúcar y facilitar su comercialización sobre todo en centros educativos. Igual camino se recorrió en las bebidas refrescantes. En ambos casos con muy buenos resultados.

La línea de quesos participó con el 61% de volumen producido en la planta, yogures y bebidas de yogur representó el 26% y otros productos del portafolio actual como cremas, mantequillas, manjares y bebidas refrescantes con el 13% restante.

El desempeño de los principales equipos tanto de proceso como de envasado se ha ido optimizando debido al exigente mantenimiento preventivo al que se le sometió a toda la planta. Este año 2015, la empresa no registró paros por daños en ninguno de los equipos.

II.D.- Ventas y Distribución.

La venta de productos elaborados creció en el 6,35% respecto del año anterior. En este punto es muy importante destacar el incremento en la línea de quesos que muestra una variación del 22% respecto del año anterior, seguida de leche UHT que creció en el 4.4% y de los demás que creció en el 2%.

El incremento alcanzado en las ventas de la línea de quesos fue posible gracias a las nuevas presentaciones que salieron al mercado tanto en frescos, mozzarellas y amasados. Adicionalmente a los esfuerzos realizados en el canal de cobertura sobre todo en las

provincias de Carchi, Tungurahua y Pichincha y también a algunas negociaciones importantes en el canal de Autoservicios sobre todo en las cadenas El Rosado y Santa María.

A pesar de la competencia informal que se encuentra en las líneas de yogures y quesos, la empresa está dando pasos muy importantes para ser un proveedor confiable en estas categorías de productos.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2015, la Empresa operó con 57 personas, de las cuales, el mayor número está en el área de Producción, Mantenimiento y Calidad que tiene 29 trabajadores, en el Área Comercial tenemos 19 personas, Administración General emplea a 7 personas y para la Atención al Ganadero, 2 personas.

Con todo el personal, la empresa mantiene excelentes relaciones y se encuentra al día en el pago de todos los beneficios legales que les corresponde.

IV. ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados Integral:

Las ventas netas ascendieron a USD \$ 7.400.951, el costo de ventas USD \$ 6.632.740 con lo que el Margen Bruto fue de USD \$ 768.211 equivalente al 10.38% de las ventas. Los gastos Operacionales sumaron USD \$ 592.412 de los cuales, el Gasto Administrativo participó con el 35.56% y el Gasto de Ventas y Distribución con el 64.45%.

La Utilidad Operacional fue de USD \$ 175.799 representando el 2.37% de las ventas netas, el Movimiento Financiero compuesto por Otros Ingresos/Gastos por USD \$ 126.037, hacen que la Utilidad antes de Impuestos y Participaciones sea de USD \$ 49.762. Este valor, una vez aplicado el 15% de participación de los Trabajadores por USD \$ 7.464 y registrado el Impuesto a la Renta por USD \$ 60.818, que corresponde al anticipo pagado en el año, muy superior al impuesto causado pero que no admite devolución por parte del fisco, muestra una Pérdida en el Ejercicio por USD \$ 18.520, valor compensado en parte con el rubro impuesto a las Ganancias (NIIF) por USD \$ 12.547 hacen que la Pérdida Tributaria sea de USD \$ 5.973.

IV.B.- Situación Financiera

Los activos totales de la Empresa, al cierre del ejercicio 2015, sumaron USD \$ 3.800.620 de los cuales USD \$ 2.528.730 corresponden a Propiedad, Planta y Equipo, el Activo Corriente

asciende a USD \$ 1.088.200 de los cuales USD \$ 406.275, USD \$ 380.480 en Caja y Bancos, Inventarios es USD \$ 195.251 y Otros Activos por USD \$ 106.194

Los pasivos totalizaron USD \$ 3.107.771 de los cuales, USD \$ 1.975.592 corresponden a Pasivos de Largo Plazo y entre ellos, USD \$ 1.616.995 son Obligaciones Bancarias a Largo Plazo que está conformado por el préstamo de la CFN y por créditos de otros Bancos. Obligaciones Sociales por USD \$ 278.828 e Impuestos Diferidos por USD \$ 79.769. Los Pasivos Corrientes totalizaron USD \$ 1.132.179 de los cuales el rubro más importante es el de Proveedores por USD \$ 950.218.

El Patrimonio al final del año sumó USD \$ 692.849 de los cuales USD \$ 637.880 corresponden a Capital Social cuyo aumento más reciente se encuentra aprobado y a la espera de su formalización en la Superintendencia de Compañías.

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

Proyecto de Inversión en planta UHT :

El proyecto de la construcción y equipamiento de la planta industrial para el procesamiento de leche UHT se encuentra avanzando según el nuevo cronograma aprobado y se estima que empezará a operar entre julio y agosto del presente año.

Respecto de este tema, es necesario informar que fue necesario reformular el proyecto, tanto desde el punto de vista de la inversión como del portafolio de productos a elaborar y comercializar.

Respecto de lo primero, la inversión ajustada asciende a USD \$ 4.439.670 con la siguiente distribución:

1.- Equipos de Proceso Tetra Pak	USD \$ 1.451.324
2.- Equipos adicionales	693.000
3.- Instalaciones industriales	180.000
4.- Agua	461.400
5.- Electricidad	455.840
6.- Servicios complementarios	264.856
7.- Obra civil	522.294
8.- Otros	342.640
Total de la Inversión	USD\$ 4.439.670

Respecto de lo segundo, es necesario descartar la instalación del equipo de fino 1 litro y reemplazarlo por brik (TBA) que con seguridad tendrá un mejor comportamiento comercial. Esta decisión está a la espera de la aprobación final del socio PQSA.

El proyecto contempla el procesamiento de 11.2 millones de litros en el primer año, de los cuales el 33% de ese volumen será en leche UHT media vida y el 67% restante corresponderá a leche larga vida, con un nivel de utilización de la capacidad instalada, en un turno del 69%. Se estima también que la tasa de crecimiento anual de los volúmenes será del 6.3%. El proyecto es económicamente rentable porque muestra un VAN (Valor Actual Neto) positivo una TIR (Tasa Interna de Retorno) mayor a la tasa de descuento de los flujos.

Presupuesto 2016.-

Dada la coyuntura que se presenta para el país y para la provincia del Carchi, para el presente ejercicio 2016, la empresa proyecta facturar USD \$ 9 millones, lograr que el margen de contribución se ubique en el 18% de las ventas, los costos fijos totales no superen el 15% para que la utilidad antes de impuestos y participaciones sea del 3% equivalente a USD \$ 270 mil.

El presente presupuesto está elaborado considerando una facturación de USD \$ 5.8 millones en las líneas actuales de la empresa es decir queso, yogur, manjar de leche y crema de leche y que la planta de proceso de leche UHT inicie sus operaciones en la fecha prevista y que aporte con una facturación de USD \$ 3.2 millones.

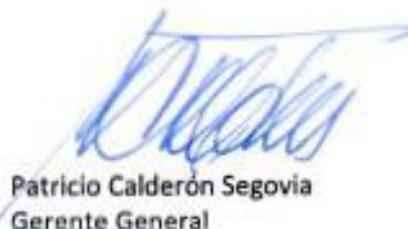
Para cumplir con el presupuesto, la empresa ha conformado un equipo comercial que le permita consolidar la distribución en las tiendas de Tulcán y de Quito, fortalecer las actividades en el canal de Consumo Inmediato y acelerar la presencia de los productos en Autoservicios.

Finalmente, todos quienes hemos tenido el honor de actuar en la Presidencia, 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 y Empleados de la Empresa por su talento, capacidad profesional y contribución a los resultados que hoy hemos presentado.

Quito, marzo de 2016


Santiago Avellán Acosta
Presidente


Patricio Calderón Segovia
Gerente General