

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EJERCICIO ECONÓMICO 2016



TABLA DE CONTENIDO

Contenido

Informe de Presidente y Gerente General	1
Informe de los Comisarios	10
Informe de los Auditores Externos	12
Estados Financieros	15

1. INFORME DE PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

Señoras y Señores Accionistas:

Tenemos el agrado de presentarnos antes ustedes, para dar cumplimiento a lo que disponen la Ley de Compañías y el Estatuto Social de la Empresa y exponerles el Informe que, de manera resumida, detalla las actividades llevadas a cabo durante el ejercicio económico del año 2016, los resultados alcanzados en ese periodo y las perspectivas que tenemos para el año 2017.

Por ser un tema de estricta justicia, queremos empezar la presentación de este informe, expresando nuestra gratitud al Directorio en funciones encabezado por el Señor Santiago Avellán Acosta por su atinada orientación y acompañamiento, valoramos el alto desempeño y el compromiso del Equipo Gerencial y reconocemos el esfuerzo y la lealtad de todo el personal de empleados y trabajadores de la Empresa, actitudes y apoyos que nos han permitido llegar al lugar en donde nos encontramos hoy.

Como ha sido costumbre en Pasteurizadora Quito, nuestros mayores esfuerzos estuvieron encaminados a fortalecer la relación con el ganadero proveedor de leche, entregando información exacta y oportuna, a apoyar sus iniciativas y proyectos orientados al aumento de la producción, a la reducción de costos y mejoramiento de la calidad de la leche 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 y logístico para garantizar la disponibilidad de los productos en el territorio nacional, al trabajo de la marca para mantener el favor del público y por sobre todo, a cumplir cabalmente con nuestra ética empresarial y a lo que está dispuesto en las leyes que rigen nuestra actividad.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multinlace a diciembre 2016

Según cifras del Banco Central del Ecuador, el PIB nacional alcanzó la cifra de USD \$ 96.218 millones de dólares registrando una contracción del - 1,7% respecto del año anterior. Cerró con Reservas Internacionales de USD \$ 4.259 millones, una recaudación tributaria de USD \$ 12.663 (-2,7%) y una Balanza Comercial positiva de USD \$ 1.266.

La variación de los precios al consumidor (inflación) finalizó el periodo 2016 con una tasa del 1,12%, lo que la convirtió en la más baja en los 17 años que la economía ecuatoriana lleva dolarizada. El resultado es un claro reflejo de que la actividad económica en general se redujo, así como la menor demanda de hogares, ante el proceso recesivo que atravesó la economía en 2016.

El comportamiento anterior también se sustentó debido a que durante varios meses de 2016, la variación de precios fue negativa, es decir, existió un efecto conocido en economía como deflación que básicamente explicó la contracción de la demanda en el consumo. El BCE estimó que para 2016, el consumo de los hogares se contraería en el 2% anual, componente que explica más del 60% del PIB, medido por el gasto.

Las cifras del mercado laboral al finalizar el año 2016, reflejaron los siguientes resultados en términos generales: una tasa de desempleo anual del 5,2%, de subempleo de 19,9% y pleno empleo del 41,2%. Los resultados anteriores, a primera vista no muestran el real deterioro en la calidad de empleo del mercado laboral ecuatoriano, que sin embargo, al analizarlos de forma desagregada dejan ver varias preocupaciones.

En el caso del subempleo, en base a la nueva metodología del INEC, a diciembre de 2016 se reportó una tasa de 19,9%, misma que se incrementó en 4,9 puntos porcentuales frente al mismo período del año previo. Lo anterior implicó que más de 510 mil personas se agreguen a este grupo en el último año, totalizando así 1.564.825 personas. A su vez el empleo pleno reflejó una pérdida importante al reducirse al 41,2% de la población económicamente activa –PEA, cuando hace un año atrás su participación fue de 46,5%. En número de personas, se registró una pérdida de empleo pleno superior a las 240 mil personas.

Las Reservas Internacionales –RI-, con corte al 13 de enero de 2017, presentaron un saldo de USD \$ 5.049 millones, cifra que fue superior a los USD \$ 2.496 millones presentados al 31 de diciembre de 2015. El aumento que experimentó el saldo de las RI en los últimos meses, obedeció al nuevo endeudamiento externo adquirido por el gobierno de alrededor de USD \$ 2.750 millones entre diciembre del 2016 y enero del 2017, incluidas las nuevas preventas petroleras.

Entre diciembre del 2015 y noviembre del 2016 existe una recuperación en el ritmo de crecimiento de la oferta monetaria del Ecuador, no obstante los niveles de variación anual aún se encuentran dentro de los más bajos de los últimos 5 años. El hecho anterior implicó que el nivel de circulante se reduzca, generando en ciertos meses, la percepción de que existen menos dólares en circulación. Ante la caída de la exportación, una marginal inversión extranjera directa y un monto poco creciente de las remesas, el gobierno ha adoptado por acrecentar el nivel de endeudamiento, a fin de mantener la actividad económica y evitar que la velocidad de circulación de los dólares en la economía se reduzca aún más.

La deuda pública total (interna + externa) a diciembre de 2016 se ubicó en USD \$ 38.118 millones, frente a los USD \$ 32.771 millones reportados en 2015. Cabe mencionar, que este rubro no considera otras obligaciones como los CETES (Certificados de Tesorería), ventas anticipadas de petróleo (China y Tailandia), Títulos Valores del BCE (TVC) y otras obligaciones.

Las perspectivas económicas para 2017 presentan dos escenarios que se contraponen, tanto desde la visión del BCE como la de organismos internacionales y las estimaciones propias de Multientace que apunta a un nuevo decrecimiento económico. De acuerdo al ente estadístico nacional (BCE), la economía ecuatoriana crecería al 1,4% en 2017, cifra que llama la atención considerando que la perspectiva se sustenta en un crecimiento cercano al 12% de las exportaciones y cercano al 7% para las importaciones. Sin embargo, al mismo tiempo, el propio BCE estima que el consumo de los hogares (privado) seguirá deprimido en el -0,8%, lo cual implicaría que existirá menor demanda, afectando justamente a la demanda comercial desde el lado de las importaciones. A lo anterior se agrega la incertidumbre que genera en los agentes económicos el proceso electoral, del cual dependerá el futuro inmediato del Ecuador.

Como puede apreciarse de la información macro económica anterior, el país vivirá nuevamente una etapa crítica que requiere administrarla con prudencia y austeridad.

I.B.- El Sector Ganadero:

La actividad en el sector productor de leche en el Ecuador, estuvo marcada fundamentalmente por los aspectos que se mencionan a continuación:

- Se mantuvo vigente el sistema de pago de la leche cruda.
- Aspectos climáticos adversos e impredecibles matizados por un verano muy prolongado, con ausencia de lluvias en el callejón interandino, reducción de la producción de leche en la provincia de Manabí desde abril (-30%) y a finales del año, inundaciones en la costa.
- Incertidumbre en comportamiento de la demanda por parte de la industria en general, con alta presión en algunas épocas y supuestos excedentes en la mayor parte del tiempo lo cual derivó en la expedición del Acuerdo Ministerial No. 108 conocido como el "90/10".
- Suscripción de un acuerdo comercial con la Unión Europea con la consecuente preocupación e incertidumbre por los posibles efectos en el sector.
- Incremento en los costos de producción, sin opción a transferirlos al precio de venta.

La producción anual nacional de leche cruda se estima en 2.031 millones de litros, que representa un promedio de 5.56 millones diarios, de los cuales el 20% se ha calculado que se destina a autoconsumo en las haciendas productoras y el 80% se la comercializa. De ese 80%, equivalente a 1.625 millones de litros, el 71% es decir 1.154 millones de litros, ingresa al mercado como leche procesada y como elaborados lácteos (queso, yogur, mantequilla y crema) y el 29% restante es decir 471 millones, se estima que se consumen como leche cruda.

Las provincias más importantes en la producción de leche continuaron siendo Pichincha con el 19%, seguida por Cotopaxi y Azuay con el 13% cada una y Carchi 11%. La provincia de Manabí que participaba con 600 mil litros diarios, redujo su producción en 30%, después del terremoto de abril pasado.

En términos generales y a pesar de los factores enunciados antes, la ganadería lechera mantuvo cierta estabilidad durante el año, sin embargo aspectos climáticos y reducción de la producción en la costa provocaron que empresas de esa zona, que aplican factores de mercado para establecer los precios de compra, demanden en cuencas de la sierra alterando el normal comportamiento del mercado.

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 la adulteración de la leche con el suero de quesería.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

Fiel a sus principios, la Empresa continuó aplicando la tabla oficial del MAGAP para establecer el precio de la leche cruda a sus ganaderos proveedores, comunicando permanentemente las novedades encontradas en las haciendas con el fin de corregir oportunamente procedimientos, identificar las posibles causas para recuperar la calidad de la materia prima y en consecuencia, mantener estable su precio. Es necesario destacar que la Empresa no aplicó el Acuerdo Ministerial No. 108 conocido como el "90/10".

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. 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.

II.B.- Atención al Ganadero:

Durante el 2016 la Empresa continuó con su programa de visitas regulares y planificadas a sus proveedores ganaderos para asesorarles y capacitarles en el mejoramiento de la producción y orientarles en la aplicación de las buenas prácticas de sanidad animal, nutrición del ganado, funcionamiento de los equipos y buenas prácticas de ordeño.

Con este fin, se realizaron alrededor de 850 visitas de Asesoría Técnica a haciendas para tratar temas relacionados con higiene de la leche, salud animal y conteos atípicos de CCS'S y CBT'S, revisión de equipos y tanques de enfriamiento y en algunos casos, ciertamente muy esporádicos, por observaciones de nuestro laboratorio sobre la presencia de antibióticos, agua adicionada y sabores atípicos en la leche relacionados con acidosis vinculada a la alimentación.

El Laboratorio de Sanidad Animal realizó 2.887 análisis de Brucelosis por el método de Ring Test en leche. En 93 haciendas visitadas se realizó la prueba California Mastitis Test CMT, en las que se estudió a 6.976 animales, encontrando 946 (13,6%) positivos a mastitis clínica y sub clínica. La meta para el presente año es apoyar para reducir al 10%.

Durante el año, se llevaron a cabo cinco cursos de capacitación al personal de trabajadores de las haciendas con temas relacionados con suelo, genética, fertilización, higiene de leche y Brucelosis, en las localidades de Baeza, Tulcán, Salache, Cayambe y Lloa en la Asociación Campesina Adjudicataria de Tierras de Reforma Agraria - URAUCO.

Para el presente año, está previsto realizar cursos de capacitación a los productores, enfocados en la reducción de costos de producción.

El Almacén de Insumos Agropecuarios de Machachi, continuó operando normalmente manteniendo el servicio a sus ganaderos proveedores en horario continuo de 10 horas diarias, 50 horas a la semana, ofertando las líneas tradicionales y con líneas de crédito abiertas para la compra de equipos y mejoras en las instalaciones. De igual manera se continuó apoyando con el financiamiento del capital de trabajo.

Con el fin de garantizar la exactitud de los resultados en la calificación de leche cruda y cumplir con la ley, la Empresa inició en el mes de agosto de 2015, la certificación del laboratorio a la Norma ISO 17025. La Auditoría del Servicio de Acreditación Ecuatoriano, SAE se llevó a cabo en noviembre 2016. Uno de los requisitos claves que tuvimos que atender fue separar el área de Laboratorio de Calificación de Leche Cruda, del área de Producción. Para ello se conformó una nueva unidad técnica con autonomía operativa tanto del área de Desarrollo Ganadero como de Producción y se encargó su dirección al doctor Marlon Revelo. Esta Gerencia de Calidad tiene a su cargo 18 personas que operan tanto en recepción como en calificación y reporte de los resultados a los ganaderos de la leche cruda recibida y actualmente labora en un espacio separado del área de Producción.

A la fecha y por solicitud expresa del Presidente del Directorio, estamos estudiando varias alternativas para mejorar la información, la frecuencia de mediciones y el manejo de las muestras con el fin de asegurar, cada vez más, la exactitud del resultado de la leche recibida.

II.C.- Producción

Proyectos e inversiones:

A finales de agosto del año 2016 y lamentablemente dos meses más tarde de la fecha prevista, debido a dificultades con los vecinos del barrio, entró en funcionamiento el proyecto de la Nueva Planta de Recepción de Leche Cruda, desarrollada con el fin de independizar este proceso de la producción y de la venta, con una capacidad de almacenamiento de 250.000 litros y equipada para mantener fría la leche durante 48 horas.

La instalación de la envasadora para la línea de polietileno estuvo lista y operó desde junio del 2016, esto permitió incrementar la capacidad práctica máxima (CPM) de envasado de 13.500 litros/hora, a 17.500 litros/hora, con la disminución de tiempos de envasado y la reducción del costo operacional.

Al interior de la planta realizamos reingeniería de líneas con el fin de aprovechar al máximo las capacidades instaladas sobre todo para almacenamiento de leche pasteurizada y estabilizada para el envasado, tal es así que los silos antiguos de almacenamiento de leche cruda de 40.000 litros, pasaron a incrementar la capacidad de almacenamiento de leche pasteurizada. Se instalaron dos unidades o tanques de frío, exclusivamente para facilitar la preparación de las avenas con frutas ya que es una línea en permanente crecimiento.

Al ser la leche UHT la principal línea del negocio de la Empresa, los productos terminados cumplen con las normativas de Esterilidad Comercial tanto en la línea de funda como en la de Tetra Pak y es necesario destacarlo porque es una responsabilidad enorme y un trabajo muy delicado e intenso por

parte de todo el equipo técnico para mantener la asepsia de las líneas de producción, garantizando la vida útil de los productos UHT.

Seguramente hasta finales del primer semestre del presente año, la Empresa terminará la fase final del proyecto de repotenciación de la planta que inició el año 2015 con la instalación de un sistema para manejo y control del fin de línea UHT y a la instalación y puesta en marcha de una nueva envasadora, ambas con una inversión aproximada de USD \$ 600 mil.

Resultados generales:

Los meses de más alta producción fueron julio, agosto y octubre lo cual coincide con los períodos de mayor volumen en la recepción de leche cruda. La categoría de productos que presenta el más importante crecimiento es la leche media vida seguida de avenas.

II.D.- Ventas y Distribución.

Aunque con mayor esfuerzo que en años anteriores, en el 2016 se logró un crecimiento en ventas del 2,3%, en litros respecto de año anterior y del 0,95% en dólares, crecimientos impulsados por Leche en Funda Plástica UHT, Avenas, Crema de Leche y Yogures.

Nos satisface comunicarles formalmente, que a la fecha, la Empresa cuenta para su leche en presentación de 1 litro en Tetra Pak, con un nuevo envase con tapa que se produce desde el mes de enero conjuntamente con Tetra Fino de medio litro, en la planta de Tulcán.

En la línea de yogures, gracias al lanzamiento de los nuevos productos funcionales y con cereales, la Empresa registró en esta categoría un incremento del 33,7% respecto del año anterior y en cremas de leche el incremento fue del 43,0%.

Los resultados comerciales se lograron gracias al desarrollo de la Cobertura Directa en Quito y Guayaquil y a la planificación y ejecución del sistema de Distribución de Funda en todo el país. El canal moderno conocido también como de Autoservicios, presionó intensamente por alcanzar márgenes más elevados, manipulando el crecimiento orgánico de líneas de alta rotación y bajo margen, como la funda plástica.

Las categorías de cartón, fino y sabores, afrontaron fuertes problemas de baja de precios por parte de la competencia, que obligaron a nuestra Empresa a reaccionar en igual sentido, sin lograr mayores volúmenes pero sí afectando a la rentabilidad.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2016, la Empresa empleó a 223 personas, de las cuales, el mayor número correspondió a Producción y Calidad con 98 personas, seguida de Comercialización y Mercadeo con 58 personas. Operaciones y Logística emplea a 32 personas, Administración General, Finanzas y Contraloría tiene a 25 personas y para la Atención al Ganadero, la Empresa destinó a 10 personas.

La evolución del personal ocupado 2015 a 2016 se presenta a continuación:

	2016		2015	
	Personas	%	Personas	%
Atención al Ganadero	10	4%	10	5%
Producción	98	44%	105	48%
Operaciones	32	14%	31	14%
Comercialización y Mercadeo	58	26%	51	23%
Administración	25	11%	24	11%
TOTAL	223	100%	221	100%

Fuente: RH111

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 \$ 329 mil de los cuales USD \$ 165 mil son con cargo a la Empresa. La siniestralidad se incrementó del 62,3% en el año 2015, al 66,75% en el presente año.

En cuanto a los seguros generales, tomados con el fin de 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 2016 ascendió a USD \$ 175.965 y el valor recuperado por siniestros fue de USD \$ 55.585 por lo que la siniestralidad fue del 31,6%.

IV. ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados

En el año 2016, la Empresa alcanzó una facturación total de USD \$ 70'571.766 que en comparación con la cifra del año anterior, muestra un incremento del 0,95% y registra una utilidad bruta de USD \$ 9'955.929, equivalente al 14,11% de las ventas. Los Gastos Operacionales ascendieron a USD \$ 8'370.443, la Utilidad Operacional fue de USD \$ 1'585.486, la Utilidad antes de Impuestos y Participación de los Trabajadores USD \$ 2'126.567 y la Utilidad Neta del Ejercicio USD \$ 1'297.453 equivalente al 1,84% para alcanzar una Utilidad a Disposición de los Accionistas de USD \$ 1'194.077.

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

CUENTAS	Acumulado a Diciembre				Variación	
	2016		2015		Absoluta	Relativa
VENTA NETA	70,671,766	100.00%	69,904,904	100.00%	666,862	0.95%
COSTO DE VENTAS	60,615,837	85.89%	59,136,191	84.60%	1,479,645	2.50%
UTILIDAD BRUTA	9,955,929	14.11%	10,768,712	15.40%	-812,783	-7.55%
GASTOS OPERACIONALES	8,370,443	11.86%	8,144,961	11.65%	225,482	2.77%
GASTOS ADMINISTRACION	2,140,405	3.03%	2,096,158	3.00%	44,247	2.11%
GASTOS VENTAS MERCADEO Y LOGISTICA	6,230,038	8.83%	6,048,803	8.65%	181,235	3.00%
UTILIDAD OPERACIONAL	1,585,486	2.26%	2,623,752	3.76%	-1,038,266	-39.57%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	541,171	0.77%	183,486	0.26%	357,685	194.94%
UTILIDAD AIP	2,126,657	3.01%	2,807,238	4.02%	-680,581	-24.24%
(-) Participación Trabajadores	318,869	0.45%	421,066	0.60%	-102,087	-24.24%
(-) Impuesto a la Renta	510,205	0.72%	612,223	0.88%	-102,018	-16.66%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,297,453	1.84%	1,773,929	2.54%	-476,476	-26.86%
RESERVA LEGAL 10%	132,675	0.19%	175,576	0.25%	-42,901	-24.43%
(+/-) Impuesto a las Ganancias	29,299	0.04%	-18,167	-0.03%	47,466	-261.26%
UTILIDAD A DISPOSICION ACCIONISTAS	1,194,077	1.69%	1,580,186	2.26%	-386,109	-24.43%

Estos resultados tienen su explicación en la situación económica que vivió el país que se vio reflejada en la disminución del poder de compra de los consumidores y su efecto en la preferencia a un determinado portafolio de productos de bajo precio. Como se presentó antes, la Empresa incrementó las ventas en litros en el 0,95% respecto del año anterior pero para llegar a ese volumen, mantener el liderazgo de la marca en el mercado, garantizar la compra del 100% de la producción a los proveedores debió en varias ocasiones activar las ventas por la vía de la disminución de los precios y el desarrollo de promociones.

IV.B.- Situación Financiera

Los activos totales de la Empresa, al cierre del ejercicio 2016, sumaron USD \$ 21'921.088 de los cuales USD \$ 11'949.845 corresponden a activos de Largo Plazo y entre ellos, USD \$ 9'895.903 son Activos Fijos, USD \$ 1'346.430 en Inversiones Permanentes y USD \$ 707.512 en Activos Intangibles. Los Activos Corrientes ascendieron a USD \$ 9'971.244 compuestos mayoritariamente por Cartera de Clientes USD \$ 5'377.079 y USD \$ 3'512.515 por Inventarios.

CUENTA DE BALANCE	SALDO AL 31/12/2016	ANÁLISIS VERTICAL	SALDO AL 31/12/2015	ANÁLISIS VERTICAL	VARIACION		ANÁLISIS	
					ABSOLUTA	RELATIVA	FUENTES	USOS
ACTIVOS								
Corriente:	9.971.244	45.49%	9.917.509	45.35%	53.734	0.54%		
Efectivo y Equivalentes	962.072	4.39%	1.053.962	4.96%	-121.890	-11.22%	121.500	
Cuentas y documentos por cobrar netos	5.377.079	24.53%	4.971.106	22.50%	455.973	9.27%		455.973
Inventarios	3.512.515	16.02%	3.764.897	17.21%	-252.381	-6.70%	252.181	
Gastos Prepagados	119.577	0.56%	148.044	0.68%	-28.468	-19.23%	28.468	
Largo Plazo	11.949.845	54.51%	11.982.448	54.65%	-2.603	-0.02%		
Propiedad, plantas y equipo, neto	9.895.903	45.14%	10.018.667	45.81%	-122.764	-1.23%	122.764	
Inversiones Permanentes	1.346.430	6.14%	1.270.802	5.81%	75.628	5.95%		75.628
Activos Intangibles e Imp Diferidos	707.512	3.23%	682.979	3.03%	44.533	6.72%		44.533
TOTAL DE ACTIVOS	21,921,088	100.00%	21,869,367	100.00%	51,721	0.23%		
PASIVOS								
Corrientes	7.445.152	33.98%	7.910.002	36.17%	-464.850	-5.88%		
Largo Plazo	3.195.172	14.58%	2.914.274	13.33%	280.898	9.64%	280.898	
TOTAL PASIVOS	10,640,324	48.54%	10,824,276	49.49%	-183,922	-1.78%		
PATRIMONIO								
Capital Accionario	5.400.000	24.63%	5.400.000	24.68%	0	0.00%	0	
Otras Cuentas Patrimoniales	4.686.657	21.38%	4.065.495	18.59%	621.162	15.28%	621.162	
Utilidad del Ejercicio	1.194.077	5.45%	1.580.186	7.23%	-386.109	-24.43%		386.109
TOTAL PATRIMONIO	11,280,734	51.46%	11,045,681	50.51%	235,053	2.13%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,921,088	100.00%	21,869,367	100.00%	51,721	0.23%	1,427,063	1,427,063

Los Pasivos Totales sumaron USD \$ 10'640.354 de los cuales, los Pasivos Corrientes sumaron USD \$ 7'445.182 y el Pasivo de Largo Plazo totalizó USD \$ 3'195.172 que corresponden a obligaciones laborales, tales como, jubilación patronal, indemnizaciones, impuestos diferidos y arrendamiento de equipos.

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

El Patrimonio es de USD \$ 11'280.734 e incluye como ya se ha dicho, los efectos de la aplicación de las NIIF y la Utilidad del presente ejercicio a disposición de los señores accionistas por USD \$ 1'194.077, luego de la reserva legal.

Como es conocido, el valor del Patrimonio se modificará una vez que esta Junta General de Accionistas, 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 formalmente ante ustedes Señores Accionistas, alcanzar un volumen de ventas en litros de 83 millones, reducir el gasto operacional al 11,6 % de las ventas, llegar a una utilidad neta de USD \$ 1.3 millones, mantener a la marca Vita, como la primera marca de leche del país y colocar en el mercado por lo menos dos productos nuevos.

Hoy, con mucha satisfacción nos presentamos ante ustedes para informarles que, las ventas totales en litros fueron de 83,33 millones de litros; el gasto operacional total se ubicó en el 11,86% de las ventas, la Utilidad Neta del ejercicio USD \$ 1'297.453 y como lo señala el reporte de MKTrends a diciembre 2016 que vimos en el capítulo comercial, la marca Vita sigue siendo la principal marca de leche del Ecuador.

Adicionalmente, en el mes de agosto pasado, la Empresa lanzó al mercado una nueva línea de yogures funcionales con quinua, amaranto, granola y chía con la marca Vita Life en presentaciones individuales y familiares de buena aceptación por parte de los consumidores.

Por todo lo expresado, nos satisface anunciarles que hemos cumplido con lo que nos comprometimos.

El Directorio en sesión ordinaria del 10 de marzo pasado, conoció y aprobó por unanimidad el presente informe y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016. Conoció y aprobó también por unanimidad, los Informes de los Auditores Externos y del Comisario por el ejercicio económico de 2016. De igual manera resolvió por unanimidad, recomendar a esta Junta General, que la totalidad de la utilidad a disponibilidad de los accionistas por USD \$ 1'194.077 se reparta íntegramente a partir del 10 de julio de 2017.

Para el presente ejercicio 2017 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:

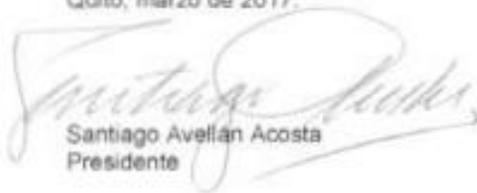
- Expandir el sistema de distribución a todo el país;
- Apoyar el desarrollo de la gestión comercial con una adecuada inversión en el recurso humano y en la marca; y,
- Ampliar el portafolio de la marca.

Dada la coyuntura actual, nuestra propuesta para el presente año es crecer a 85 millones de litros, estabilizar el gasto operacional en el 11,7% de las ventas, alcanzar una utilidad neta de USD \$ 1,5 millones, mantener a Vita como la primera marca de leche del país e incursionar en una nueva categoría de productos que a la fecha se encuentran en la fase final de desarrollo.

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

Aprovechamos esta oportunidad para expresar públicamente nuestro reconocimiento y gratitud a todos los señores trabajadores, empleados y equipo Gerencial de la Empresa por su comprometido apoyo, capacidad profesional y contribución a los resultados que hoy hemos presentado.

Quito, marzo de 2017.



Santiago Avellan Acosta
Presidente



Patricio Calderón Segovia
Gerente General



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Ejercicio Económico 2016

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 disponen tanto la Ley de Compañías como 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 2016, los resultados obtenidos en el periodo y las perspectivas que nos hemos planteado para el año 2017.

Nuestro mayor esfuerzo y por obvias razones, estuvo direccionado a consolidar la relación con los ganaderos proveedores de la provincia del Carchi y a generar un ambiente de confianza y seguridad que nos permita caminar juntos en el largo plazo. También a apoyar sus iniciativas en el aumento de la producción, en la reducción de costos de producción y al mejoramiento de la calidad de la leche.

De la misma manera, le pusimos mucho esfuerzo, dedicación y recursos a mantener la planta de productos refrigerados en las mejores condiciones de operatividad y productividad, a terminar la instalación y puesta en marcha de la nueva planta de procesamiento y envasado de productos UHT, a capacitar al personal en la operación de los nuevos equipos y a organizar el proceso de ventas y distribución para recuperar el mercado sobre todo del norte del país.

ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multilacra a diciembre 2016.

Según cifras del Banco Central del Ecuador, el PIB nacional alcanzó la cifra de USD \$ 96.218 millones de dólares registrando una contracción del - 1,7% respecto del año anterior. Cerró con Reservas Internacionales de USD \$ 4.259 millones, una recaudación tributaria de USD \$ 12.663 (-2,7%) y una Balanza Comercial positiva de USD \$ 1.266.

La variación de los precios al consumidor (inflación) finalizó el periodo 2016 con una tasa del 1,12%, lo que la convirtió en la más baja en los 17 años que la economía ecuatoriana lleva dolarizada. El resultado es un claro reflejo de que la actividad económica en general se redujo, así como la menor demanda de hogares, ante el proceso recesivo que atravesó la economía en 2016.

El comportamiento anterior también se sustentó debido a que durante varios meses de 2016, la variación de precios fue negativa, es decir, existió un efecto conocido en economía como deflación que básicamente explicó la contracción de la demanda en el consumo. El BCE estimó que para 2016, el consumo de los hogares se contraería en el 2% anual, componente que explica más del 60% del PIB, medido por el gasto.

Las cifras del mercado laboral al finalizar el año 2016, reflejaron los siguientes resultados en términos generales: una tasa de desempleo anual del 5,2%, de subempleo de 19,9% y pleno empleo del 41,2%. Los resultados anteriores, a primera vista no muestran el real deterioro en la calidad de empleo del mercado laboral ecuatoriano, que sin embargo, al analizarlos de forma desagregada dejan ver varias preocupaciones.

En el caso del subempleo, en base a la nueva metodología del INEC, a diciembre de 2016 se reportó una tasa de 19,9%, misma que se incrementó en 4,9 puntos porcentuales frente al mismo periodo del año previo. Lo anterior implicó que más de 510 mil personas se agreguen a este grupo en el último año, totalizando así 1.564.825 personas. A su vez el empleo pleno reflejó una pérdida importante al reducirse al 41,2% de la población económicamente activa -PEA, cuando hace un año

atrás su participación fue de 46,5%. En número de personas, se registró una pérdida de empleo pleno superior a las 240 mil personas.

Como se puede apreciar 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.

I.B.- El Sector Ganadero

La actividad en el sector productor de leche en el Ecuador, estuvo marcada fundamentalmente por los aspectos que se mencionan a continuación:

- Se mantuvo vigente el sistema de pago de la leche cruda.
- Aspectos climáticos adversos e impredecibles matizados por un verano muy prolongado, con ausencia de lluvias en el callejón interandino, reducción de la producción de leche en la provincia de Manabí desde abril (-30%) y a finales del año, inundaciones en la costa.
- Incertidumbre en comportamiento de la demanda por parte de la industria en general, con alta presión en algunas épocas y supuestos excedentes en la mayor parte del tiempo lo cual derivó en la expedición del Acuerdo Ministerial No. 108 conocido como el "90/10".
- Suscripción de un acuerdo comercial con la Unión Europea con la consecuente preocupación e incertidumbre por los posibles efectos en el sector.
- Incremento en los costos de producción, sin opción a transferirlos al precio de venta.

La producción anual nacional de leche cruda se estima en 2.031 millones de litros, que representa un promedio de 5.56 millones diarios, de los cuales el 20% se ha calculado que se destina a autoconsumo en las haciendas productoras y el 80% se la comercializa. Del volumen comercializado, 471 millones, se estima que se consumen como leche cruda.

Las provincias más importantes en la producción de leche continuaron siendo Pichincha con el 19%, seguida por Cotopaxi y Azuay con el 13% cada una y Carchi 11%. La provincia de Manabí que participaba con 600 mil litros diarios, redujo su producción en 30%, después del terremoto de abril pasado.

Concretamente la ganadería lechera en la cuenca de la provincia del Carchi, estuvo afectada por el contrabando de leche cruda desde Colombia en los primeros meses del año; luego, por la reducción de la producción por efectos climáticos y por la especulación en el precio de compra afectando sensiblemente al promedio histórico, sin contrapartida en la calidad de la leche.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

La recolección de leche cruda se redujo en el -0,2% respecto del año anterior, debido fundamentalmente a la contracción de la demanda de productos terminados sentida en todo el país, pero particularmente en la ciudad de Tulcán y al deterioro de la calidad de la leche entregada por algunos pequeños productores y asociaciones de la provincia del Carchi, que imposibilitó su compra. A pesar de esto, la empresa registró un incremento en el precio promedio del 6,4% respecto del año anterior con una recolección importante en los meses de junio, julio agosto, septiembre y octubre.

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

La producción total en litros en la planta de refrigerados presentó un incremento del 0,62% respecto del año anterior. Esto se explica en la contracción de la demanda de algunos productos que conforman el portafolio de la empresa y a la preferencia cada más acentuada de los consumidores a preferir productos de precio reducido. Este efecto se vió con mucha intensidad en Tulcán.

La línea de quesos continuó siendo la más importante y participó con el 54% del volumen, sin embargo de que esto significó una reducción de 7 puntos porcentuales respecto del año anterior, efecto imputable exclusivamente a la disminución de la demanda en el queso fresco; le siguió la línea de yogures y bebidas de yogur que alcanzó el 24% y las bebidas refrescantes el 14%, en ambos casos, participaciones muy similares a las logradas el año anterior.

El desempeño de los principales equipos tanto de proceso como de envasado en la planta de refrigerados, se ha ido optimizando debido al exigente mantenimiento preventivo al que se le sometió a toda la planta. Este año 2016, la empresa no registró paros por daños en ninguno de los equipos.

Un hecho muy significativo y que marca el inicio de una nueva etapa en la historia de la Empresa, fue la primera producción de productos UHT, como parte del comisionamiento y prueba de esterilidad comercial y de funcionamiento integral de todos los equipos instalados en la nueva nave industrial, por parte del proveedor de tecnología, Tetra Pak en el mes de diciembre. Los resultados fueron excelentes.

En lo que respecta a la planta de procesamiento de sales minerales para alimentación del ganado, la empresa hizo importantes inversiones con el fin de poner a punto tanto las instalaciones de la planta de Quito así como también en los equipos de proceso. De las pruebas industriales que se realizaron, se puede determinar que el producto es de excelente calidad y a la fecha solo estamos a la espera de culminar la parte de los registros en Agrocalidad para iniciar la comercialización de esta línea con la marca Agrosal.

II.D.- Ventas y Distribución.

La gestión comercial presenta un incremento en la facturación del 8,41% respecto del año anterior aunque la estadística de ventas en litros refleja una ligera disminución de -1,3% lo que demuestra que la empresa creció en algunas líneas de mejor precio. En la línea de yogures y bebidas de yogur la empresa no registró ningún incremento y la venta de quesos, registró una reducción del 2% respecto del año anterior debido a la competencia de productos de baja calidad y bajo precio. Frente a esto, la empresa diseñó una nueva estrategia comercial para recuperar volúmenes y ser más competitiva en el mercado. Esperamos con esto, alcanzar resultados más alentadores.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2016, la Empresa operó con 72 personas, de las cuales 28 están laborando en Producción, Mantenimiento y Calidad, 26 están participando en el área Comercial y está conformado en su mayoría por Vendedores de cobertura y Supervisores de Ventas, 11 personas colaboran en el área de Logística y Distribución, 5 en Administración y 2 en Desarrollo Ganadero.

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 totalizaron USD \$ 8.023.204 lo que significa un incremento del 8,41% respecto del año anterior. La utilidad bruta fue de USD \$ 803.862 equivalente al 10% de las ventas. Los gastos operacionales sumaron USD \$ 888.526 de los cuales, USD \$ 324.851 corresponden a Gastos de Administración y USD \$ 563.675 a Gastos de Ventas, Mercadeo y Logística. La cuenta de Otros Ingresos / Egresos Netos ascendió a USD \$ 96.888 por lo que la Utilidad Neta del Ejercicio fue de USD \$ 12.222. De esta cifra, se destinará la suma de USD \$ 1.833 por concepto de Participación a los Trabajadores y USD \$ 59.611 para el pago del Impuesto a la Renta.

INDUSTRIA LECHERA CARCHI S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	2016	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016				
VENTAS				
Ventas brutas	8.284.012	7.676.362	607.650	7.92%
Descuentos	260.808	275.411	-14.603	-5.30%
VENTAS NETAS	8.023.204	7.400.951	622.253	8.41%
COSTO DE VENTAS	7.219.342	6.632.740	586.602	8.84%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	803.862	768.211	35.651	4.64%
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Remuneraciones y Beneficios Sociales	175.943	112.343	67.600	60.17%
Honorarios	45.270	34.301	10.969	31.98%
Otros Gastos	99.638	64.015	35.623	55.65%
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	324.851	210.659	114.192	54.21%
GASTOS DE VENTA, MERCADEO y LOGÍSTICA				
Remuneraciones y Beneficios Sociales	216.436	144.733	71.703	49.54%
Honorarios	278	1.951	-1.673	-79.44%
Otros Gastos	346.961	235.669	111.292	47.22%
TOTAL GASTO DE VENTAS MERCADEO y LOGÍSTICA	563.675	381.753	181.922	47.66%
UTILIDAD OPERACIONAL	-84.664	178.799	-263.463	-148.16%
MOVIMIENTO FINANCIERO				
(+/-) Otros ingresos/gastos	96.888	126.037	-29.151	-23.13%
UTILIDAD NETA	12.222	49.762	-37.540	-75.44%
(-) 15% Participación Trabajadores	1.833	7.464	-5.631	-75.44%
(-) 22% Impuesto a la Renta	59.611	60.818	-1.207	-1.98%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-49.222	-18.520	-30.702	165.70%
10% Reserva Legal	0	0	0	0.00%
Impuesto a las ganancias	30.000	-12.047	42.047	-34.00%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS	-80.025	-5.973	-74.052	1239.78%

IV.B.- Situación Financiera

El Balance General muestra que los Activos Totales alcanzaron la suma de USD \$ 7'850.199 de los cuales USD \$ 1'287.782 son Activos Corrientes, USD \$ 6'390.333 constituyen Propiedad, Planta y Equipo y de estos USD \$ 4'731.540 figuran al cierre del ejercicio como

Los Pasivos totales suman USD \$ 7.252.119 de los cuales, los Pasivos Corrientes suman USD \$ 6.495.674 de los cuales USD \$ 3.977.366 corresponden a Obligaciones Bancarias y USD \$ 2.360.736 a Proveedores; los Pasivos de Largo Plazo sumaron USD \$ 756.445.

INDUSTRIA LECHERA CARCHI S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016	2016	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE	1.287.782			
Caja - Bancos- Inversiones	53.002	380.480	-327.478	-86.07%
Cuentas por cobrar	712.137	406.279	305.852	75.26%
Inventarios	400.705	195.251	205.454	105.23%
Gastos Prepagados	121.938	105.194	15.744	14.93%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.287.782	1.088.200	199.582	-18.34%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
Activos fijos no depreciables- Construcción en Curso	4.731.540	1.754.105	2.987.435	168.21%
Activos fijos depreciables	1.656.794	754.625	894.169	116.94%
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6.390.333	2.528.730	3.861.603	152.71%
OTROS ACTIVOS				
Inversiones Permanentes	142.800	142.399	401	0.28%
Intangibles	27.451	0	27.451	#DIV/0!
Activos por Impuestos Diferidos	1.833	41.291	-39.458	-95.56%
TOTAL OTROS ACTIVOS	172.083	183.690	-11.607	-6.32%
TOTAL ACTIVOS	7.850.199	3.800.620	4.049.579	106.56%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones Bancarias	3.977.366	62.942	3.914.424	6219.10%
Proveedores	2.360.736	950.218	1.410.518	148.44%
Beneficios Sociales	91.230	48.713	42.517	87.26%
Otras Cuentas por Pagar	64.508	62.842	1.666	2.65%
Participación Trabajadores e Impuestos por Pagar	1.833	7.464	-5.631	-75.44%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6.495.674	1.132.179	5.363.495	473.73%
PASIVO A LARGO PLAZO				
Obligaciones Sociales L/P	416.995	278.828	138.167	49.56%
Pasivos por Impuestos Diferidos	71.114	79.769	-8.655	-10.85%
Otras Cuentas por Pagar	268.336	1.616.955	-1.348.619	-83.41%
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	756.445	1.975.552	-1.219.107	-61.71%
TOTAL PASIVOS	7.252.120	3.107.731	4.144.389	133.36%
PATRIMONIO				
Capital social	637.880	637.880	0	0.00%
Reservas	250	143.662	-143.412	-99.82%
Resultados Acumulados (Efectos NIF-S)	35.973	-82.720	122.693	-148.32%
Perdida del ejercicio	-80.025	-5.973	-74.052	1239.78%
TOTAL PATRIMONIO	598.079	692.849	-94.770	-13.68%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	7.850.199	3.800.620	4.049.579	106.56%

El Patrimonio totalizó USD \$ 598.079 de los cuales USD \$ 637.880 corresponde al Capital Social.

Nueva Planta de procesamiento UHT:

La nueva planta para el procesamiento de productos UHT se encuentra terminado y operativo desde enero del presente año 2017. El detalle de los rubros más importantes y los valores liquidados el cierre del ejercicio se muestran a continuación, cifras en las que se aprecia un ahorro del 8,2% respecto de la cifra inicial.

Nueva Planta de procesamiento de productos UHT :

La nueva planta para el procesamiento de productos UHT se encuentra terminada y operativa desde enero del presente año 2017. Se espera que con las inversiones realizadas en esta nueva planta, la empresa tendrá un crecimiento muy importante en sus volúmenes de producción y en sus operaciones en general.

Presupuesto 2017.-

A pesar de la coyuntura económica y política que vivirá el país en el año 2017, la empresa espera alcanzar incremento en la facturación del 25% respecto de año anterior, con la comercialización del portafolio de productos UHT elaborados en la nueva planta, los productos refrigerados y las sales minerales. Se espera también lograr que el margen de contribución se ubique en el 19% de las ventas, los costos fijos totales no superen el 18% para que la utilidad antes de impuestos y participaciones sea del 1% equivalente a USD \$ 100 mil.

Para cumplir con el presupuesto, la empresa trabaja en capacitación al personal para el manejo de los procesos UHT, ha conformado un equipo comercial que le permita consolidar la distribución en los puntos de venta del canal de cobertura tanto de Tulcán como de Quito, ha fortalecido las actividades en el canal de Consumo Inmediato y ha acelerado la presencia de los productos en los principales Autoservicios del país.

Es importante señalar que el presente informe fue conocido y aprobado por unanimidad por el Directorio en sesión ordinaria del 9 de marzo de 2017.

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 lealtad, capacidad profesional y contribución a los resultados que hoy hemos presentado.

Quito, marzo de 2017


Santiago Avellán Acosta
Presidente


Patricio Calderón Segovia
Gerente General