



INFORME ANUAL

EJERCICIO ECONÓMICO 2018

TABLA DE CONTENIDO

Contenido

1. Informe de Presidente y Gerente General	1
2. Informe de los Comisarios	11
3. Informe de los Auditores Externos	17
4. Estados Financieros	21

1. INFORME DE PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

Señoras y Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo dispuesto en Ley y en el Estatuto Social de la Empresa, tenemos el agrado de poner a su consideración, el informe anual que detalla las actividades que se han llevado a cabo durante el ejercicio económico 2018, los eventos más significativos, los resultados alcanzados y las perspectivas para el año 2019.

Permítanme empezar esta presentación, expresando mi gratitud personal al Directorio en funciones encabezado por el señor Santiago Avellán Acosta y a todos sus miembros, por su permanente, oportuna y atinada orientación, apoyos que nos han permitido superar las dificultades y llegar a los resultados que hoy presentaremos.

Fieles a la política empresarial, nuestros mayores esfuerzos estuvieron encaminados a fortalecer la relación con nuestros ganaderos proveedores, atendiendo aspectos fundamentales como son la garantía en la recolección, la calificación precisa, la información oportuna, el precio justo y el pago puntual.

El año 2018 ha marcado un hito en la historia de la Empresa ya que es el primer año que operamos con dos plantas de producción, que se han ido especializando en productos complementarios y diferenciados. Esta nueva realidad nos ha obligado a mantener a estos dos centros productivos en las mejores condiciones de operatividad, productividad, eficiencia y seguridad, para garantizar al consumidor frescura y calidad, respetando el medio ambiente y a la comunidad. Así mismo, ejecutamos importantes planes para fortalecer la gestión comercial, ampliar la cobertura y activar la marca para mantener intacto el interés de los consumidores.

I. ASPECTOS GENERALES

I.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace, Entre Cifras IV 2018

"El cierre del cuarto trimestre de 2018, y por lo tanto del ejercicio fiscal, no avizoraron grandes cambios en cuanto a la situación de la economía ecuatoriana frente a lo observado en el trimestre inmediatamente anterior, por tanto, se mantienen los problemas antes descritos como un sector real y de precios estancado, un sector fiscal insostenible, un débil sector externo y un sector monetario inviable.

En la parte fiscal, cabe mencionar que la situación sigue siendo delicada debido a la alta necesidad de recursos que mantiene el Estado para cumplir sus obligaciones. En ese contexto, la colocación de los Bonos Soberanos recientemente realizada por el Gobierno Nacional por un monto de USD 1.000 millones a una tasa de interés anual del 10,75%, evidencia la clara necesidad de recursos.

Para este año, el Presupuesto General del Estado estimó necesidades de financiamiento por un monto de alrededor de USD 9.000 millones, sin embargo, esta previsión podría ser optimista

considerando que el Estado prevé recibir ingresos por la concesión de empresas públicas por más de USD 1.000 millones anuales. En ese sentido, la previsión de financiamiento ajustada, podría elevar esta necesidad por sobre los USD 10.000 millones anuales, es decir cerca del 8,8% del PIB.

El mercado laboral sigue siendo una de las mayores preocupaciones, tomando en cuenta que a diciembre de 2018 el empleo adecuado cayó hasta el 40,6% de la PEA, mientras que el empleo informal superó el 55%, dejando a la diferencia como la tasa de desempleo. El problema de la economía es que no logra generar fuentes de empleo adecuadas, lo que significa menores ventas para las empresas.

En ese sentido, la economía en 2019 seguirá transitando por un período de reajuste, el cual sin embargo empieza a mostrar un desgaste en la parte política, lo que le resta espacio al gobierno en la toma de decisiones. Cabe mencionar que un acercamiento con los multilaterales, se vuelve casi impostergable.

Las estimaciones de crecimiento ajustadas con la última información de Cuentas Nacionales Trimestrales que presentó el BCE en la primera quincena de enero de 2019, permitieron ajustar la previsión de crecimiento de Multienlace al alza desde + 0,7 % hasta + 1,0 % para 2018, lo anterior considerando que la economía ecuatoriana debería crecer entre el 0,4 % y 0,5% en el último trimestre para llegar a este resultado. Este hecho, se vuelve altamente probable, considerando que históricamente el último trimestre, debido a que es una época estacional y de mayor consumo, la economía reporta un mayor crecimiento.

Al cierre del tercer trimestre de 2018, las cifras de crecimiento de las industrias ecuatorianas evidenciaron una desaceleración general, ello implicó que sigan creciendo, pero a un ritmo más lento, lo que consecuentemente implicó que la tasa de variación anual del PIB sea modesta (+1,4% anual). Al revisar el comportamiento de las macro industrias, es decir aquellas con mayor aporte al PIB, se identificó que únicamente el comercio y transporte aumentaron su producción por encima del promedio de la economía total, con tasas anuales de + 2,8% y 2,1%, respectivamente.

Por su parte, actividades como la construcción, que si bien presentó una expansión anual de +1,2%, sigue siendo aún poco auspiciosa. Otras macro industrias con un desempeño modesto al tercer trimestre de 2018 fueron agricultura con + 1,0% anual y manufactura (excepto refinación de petróleo) con + 0,8% anual. Las industrias antes descritas aportan con más del 50% de la producción nacional anual.

Durante 2018, Ecuador experimentó su inflación más baja en el período de la dolarización, misma que se ubicó en 0,27 % anual, es decir, prácticamente no existió variación en los precios con relación al año pasado. Análizado de forma trimestral, el 4to trimestre de 2018 registró una inflación promedio de -0,7 %, por su parte, el registro del trimestre anterior evidenció una inflación promedio de + 0,22 %. Cabe mencionar que el incremento que se reportó en el trimestre mencionado correspondió a un efecto estacional por el incremento de la gasolina "súper", misma que elevó su precio de comercialización de USD 2,32 a USD 2,98 (este último como precio sugerido por Petroecuador). La previsión realizada por Multienlace hasta 2021, muestra que la inflación podría alcanzar un pico de 1,56 % en 2019, como consecuencia del retiro parcial en el subsidio a las gasolinas "extra" y "eco país", así como el anuncio en la revisión del diésel industrial, entre otros factores. Sin embargo, para los próximos 2 años, la previsión apunta a que la inflación se mantendría en un porcentaje relativamente bajo.

Para los próximos años (hasta 2021), la previsión de crecimiento de la economía ecuatoriana, considerando un escenario pasivo (es decir que la conducción económica se mantenga similar a la actual) implicaría que la tasa promedio de crecimiento fluctúe entre el 0,9% y el 1,2% anual. Lo anterior significaría que la economía crecería a un menor ritmo que la tasa poblacional del Ecuador que en promedio es del +1,5% anual."

Por lo señalado en la información macro económica anterior, se concluye que el país vivirá nuevamente una etapa difícil y esta situación obliga a la administración a actuar, con prudencia, austeridad y eficiencia en el manejo de los asuntos de la Empresa.

I.B.- El Sector Ganadero:

Según la información estadística del INEC y el MAG, la producción anual de leche cruda en el 2018 se estima en 1,837 millones de litros que, comparados con los 1.874 millones del 2017, reflejan una disminución cercana al 2%, es decir un poco más de 100 mil litros por día. Del volumen total producido, el 76% se destinó a la venta y el 24% restante para autoconsumo en las fincas productoras.

La región más importante en la producción de leche es la sierra que aporta con 1.402 millones de litros al año, equivalentes al 76,3% de la producción total y dentro de esta región, Pichincha, Cotopaxi, Azuay, Chimborazo y Carchi representan el 68,3 % de la producción en esta región.

Según la misma fuente, el 76% del volumen destinado a la venta que asciende a 1.396 millones de litros, apenas el 41% es decir 572,3 millones se industrializaron y dentro de estos, 366 millones se vendieron como leche y se componen de 326 millones en leche líquida y 40 millones como leche en polvo.

Adicional a esto, si se relaciona el volumen destinado a la venta con la población, concluiremos que el consumo de leche en el Ecuador es de 82 litros pc al año, lo cual le ubica muy por debajo de lo recomendado por la FAO que son 105 litros.

En estos días se discute alternativas para solucionar la aparente sobre producción de leche mediante la creación de un fondo en el que participarían el Estado, los Productores y la Industria que financiaría la promoción interna, I&D de nuevos productos lácteos y la exportación. En Pasteurizadora Quito no estamos de acuerdo con esta medida por creerla inoportuna é innecesaria; creemos, eso sí, que la solución está en promover el consumo interno de leche, que como se ha dicho es deficitario, prohibiendo además la comercialización de la mezcla de leche con suero.

Continúa vigente el Acuerdo Ministerial No. 394 publicado en septiembre de 2013 para establecer el pago al ganadero, así como también el Acuerdo Ministerial No. 108 de mayo 2016, que, entre otras cosas, establece un mecanismo de precio diferenciado al productor, conocido como 90/10, aplicado por varias industrias.

II. ASPECTOS OPERACIONALES

II.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

Al cierre del año 2018 la Empresa contó con 257 proveedores de leche cruda, ubicados en Pichincha, Cotopaxi, Tungurahua y Carchi. Durante el año, se registró un incremento de 17 proveedores varios de ellos son pequeños productores y Asociaciones del Carchi.

La recolección ascendió a 87,4 millones de litros que equivalen a un promedio de 239.5 miles de litros diarios, con incrementos importantes en los meses de mayo, junio, julio y agosto. En contraparte, reducciones significativas en septiembre, octubre y noviembre, logrando estabilizar la recolección en diciembre.

II.B.- Atención al Ganadero:

Durante el 2018 el equipo técnico del Departamento de Desarrollo Ganadero, realizó 756 visitas a predios de proveedores, la mayoría de las cuales se hicieron para atender problemas puntuales tales como aumento inusual en el conteo de CBT's o alteraciones en parámetros de acidez.

Se visitaron 63 predios para realizar pruebas de mastitis a través de CMT, se estudió 4.248 animales y en las pocas muestras positivas, se pudo constatar que el ganadero intervino de inmediato. El laboratorio de Sanidad Animal, realizó el análisis de 2.476 muestras de leche provenientes de las haciendas para determinación de Brucelosis Bovina, encontrando que el ganado de nuestros proveedores, se encuentra casi en su totalidad, (97,5%) libre de Brucelosis y además que el 100% de la leche recibida, es libre de aflatoxinas.

El laboratorio de calificación de leche cruda, que como se conoce, cuenta con certificación en la norma ISO 17025, entró en mantenimiento programado por 4 semanas a partir de la segunda quincena de octubre y concluyó a mediados de noviembre. En ese lapso, se encargó la medición de la leche al laboratorio calificado de Agrocalidad, evitando con esa medida descontinuar el servicio al ganadero.

Un hecho muy significativo es que el laboratorio de calificación de leche cruda realizó alrededor de 45.000 mediciones de muestras de proveedores durante el año 2018.

II.C.- Producción

En esta área, nos planteamos dos objetivos muy importantes. El primero fue la puesta en marcha del sistema de conteo y engavetado de leche en funda, conocido internamente como "fin de línea" y el segundo, iniciar la calificación de la producción de planta de Quito con la norma ISO 22000 de Inocuidad.

El primero de ellos terminó satisfactoriamente en el mes de julio y se encuentra operando normalmente y cumpliendo el objetivo planteado que es el conteo a 24.000 unidades/hora y el segundo que empezó en el mes de agosto y terminará a mediados del presente año, coincidió con un lamentable accidente de contaminación química por una falla mecánica en una de las envasadoras de leche funda UHT en el mes de septiembre del 2018, evento que nos llevó a

fortalecer la estructura organizacional, a desarrollar un esquema más riguroso en la administración de la producción, aseguramiento de calidad e inocuidad y fundamentalmente, a diferenciar los tipos de tratamiento a aplicar en cada caso.

Adicionalmente, en julio de 2018 iniciamos un plan de digitalización de la producción mediante la incorporación de dispositivos de ingreso y captura de datos de cada una de las máquinas envasadoras, para medir de manera automática la productividad y la eficiencia de la producción, como un primer paso al objetivo de calificar a Pasterizadora Quito, como una Industria 4.0.

El soporte técnico permanente entregado durante todo el año a la planta de Tulcán nos ha permitido ir afianzando un modelo de operaciones y producción muy similar al de la planta de Quito.

La producción total alcanzó la cifra de 92,0 millones de litros, de los cuales 88,5 millones corresponden a lácteos y 3,5 millones a otros productos no lácteos, tales como avenas, jugos y néctares, consideradas todavía como líneas en etapa de desarrollo. De la producción total el 84% se concentró en la planta de Quito y el 16% restante en la planta de Tulcán.

En la línea de lácteos, la presentación más importante es la funda plástica UHT, seguida del cartón de Tetra Pak, con crecimientos muy importantes registrados a partir del cambio de empaque y en tercer lugar, la funda de larga vida conocida con Tetra Fino.

La inversión en mantenimiento para operar las plantas en condiciones óptimas, fue de USD \$ 1,014 mil, de los cuales, el 43% fue invertido en equipos de envasado, el 30% en equipos de proceso, el 18% para la operación de la planta de tratamiento de aguas residuales y el 9% restante en equipos de laboratorio y otros.

II.D.- Ventas y Distribución.

En términos generales, el mercado de la leche estuvo caracterizado por actividades promocionales permanentes que, debido a su agresividad e intensidad, empujaron los precios a la baja en todos los canales, convirtiendo a la categoría en promocional sobre todo en el canal de autoservicios. Según el reporte de MK Trends a diciembre 2018, el mercado lácteo se ha reducido en el 2,2% en litros, respecto del 2017 provocado por la reducción del 3,2% en los autoservicios y del 1,76% en el canal tradicional.

A pesar de todas las dificultades que tuvimos que enfrentar, los resultados alcanzados en la actividad comercial en el año 2018 son satisfactorios en todas las líneas y en todas las categorías. Se logró un crecimiento del 5% en volumen respecto de la cifra del año anterior, pasando de 87,4 millones de litros del 2017 a 93 millones de litros en año 2018, con un incremento en la facturación del 3,4%.

Las líneas de productos por orden de importancia en volúmenes de ventas fueron leche funda plástica UHT, leche en cartón Tetra Pak, leche en Tetra Fino y avenas. Por su parte las categorías de mejor desarrollo en el año fueron las de yogures que crecieron en el 59%, cremas de leche en el 47%, quesos en el 45% y avenas en cartón en el 31%. En todos los casos frente a las cifras del año anterior.

Estos resultados fueron posibles gracias a la Cobertura Directa en Quito y en las provincias de la sierra y al impulso permanente del sistema Distribución de Funda UHT en todo el país. En este canal fue muy importante el suministro normal de fracciones con el fin de aumentar la base de consumidores. En este aspecto, las leches blancas, las leches saborizadas, las cremas de leche y las avenas, presentaron resultados muy interesantes.

III.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

III.A.- Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2018, la Empresa registró un censo de 269 personas empleadas, cifra que comparada con la del año anterior, refleja un incremento de 39 personas y que corresponde al personal de la planta de Tulcán que fue subrogado con la decisión de compra de activos y pasivos de ILCSA ejecutada a finales de 2017.

Como se puede ver en la información que se acompaña, el mayor número de personal se concentró en el Área de Producción y Calidad que emplea a 127 personas, Comercialización y Mercadeo contó con 79 personas, Administración General, Finanzas y Contraloría contó con 28 personas, Operaciones y Logística empleó a 25 personas y para la Atención al Ganadero, la Empresa destinó a 10 personas.

La evolución del personal ocupado en 2017 a 2018 se presenta a continuación:

	2018		2017		2016	
	Personas	%	Personas	%	Personas	%
Atención al Ganadero	10	4%	11	5%	10	4%
Producción	127	47%	107	47%	99	44%
Operaciones	25	9%	25	11%	32	14%
Comercialización y Mercadeo	79	29%	61	27%	57	26%
Administración	28	10%	26	11%	25	11%
TOTAL	269	100%	230	100%	223	100%

Fuente: RRHH

III.B.- Seguros

Durante el año 2018, la Empresa mantuvo la 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 \$ 356.030 y la siniestralidad se ubicó en el 85,8%.

En cuanto a los seguros generales, tomados con el fin salvaguardar la propiedad, planta y equipo y la operación de la Empresa, se mantuvo a Seguros Equinoccial como la aseguradora, con el apoyo de Ecuaprimas en calidad de broker. El valor pagado por primas en el año 2018 ascendió a USD \$ 170.121 y el valor recuperado por siniestros fue de USD \$ 51.409 por lo que siniestralidad fue del 30,22%.

IV. -ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS
ACUMULADO A DICIEMBRE 2018 - DICIEMBRE 2017

CUENTAS	Acumulado a Diciembre				Variación	
	2018	%	2017	%	absoluta	relativa
VENTA NETA	77,984,305	100.00%	75,414,702	100.00%	2,569,603	3.41%
COSTO DE VENTAS	67,034,463	85.96%	65,334,535	86.63%	1,699,929	2.60%
UTILIDAD BRUTA	10,949,841	14.04%	10,080,167	13.37%	869,674	8.63%
GASTOS OPERACIONALES	10,261,342	13.16%	9,054,989	12.01%	1,206,354	13.32%
GASTOS ADMINISTRACION	2,499,372	3.20%	2,171,574	2.88%	327,798	15.09%
GASTOS VENTAS MERCADEO Y LOGISTICA	6,890,448	8.84%	6,615,654	8.77%	274,795	4.15%
GASTOS FINANCIEROS	871,522	1.12%	267,760	0.36%	603,761	225.49%
UTILIDAD OPERACIONAL	688,499	0.88%	1,025,179	1.36%	-336,679	-32.84%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	414,290	0.53%	675,229	0.90%	-260,939	-38.64%
Otros Ingresos	591,970	0.76%	784,330	1.04%	-192,361	-24.53%
Otros Gastos	177,679	0.23%	109,101	0.14%	68,579	62.86%
UTILIDAD AIP	1,102,789	1.41%	1,700,408	2.25%	-597,618	-35.15%
(-) Participación Trabajadores	165,418	0.21%	255,061	0.34%	-89,643	-35.15%
(-) Impuesto a la Renta	583,053	0.75%	311,878	0.41%	271,176	86.95%
(+/-) Impuesto a las Ganancias	205,576	0.26%	-32,645	-0.04%	238,221	-729.74%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	559,894	0.72%	1,100,824	1.46%	-540,930	-49.14%
RESERVA LEGAL 10%	55,989	0.07%	110,082	0.15%	-54,093	-49.14%
UTILIDAD A DISPOSICION ACCIONISTAS	503,905	0.65%	990,742	1.31%	-486,837	-49.14%

La facturación neta en el año 2018 alcanzó la cifra de USD \$ 77.984.305 la misma que comparada con el valor alcanzado en el año anterior por USD \$ 75.414.702 refleja un incremento del 3,41%. El costo de ventas se ubicó en USD \$ 67.034.463, con lo que la Utilidad Bruta fue de USD \$ 10.949.841, equivalente al 14.04%.

Los gastos operacionales que están conformados por los Gastos de Administración, de Ventas, Mercadeo y Logística, sumaron USD \$ 9.389.820 equivalentes al 12,04% de las ventas y que comparados con el valor de USD \$ 8.787.228 del año anterior, muestran un incremento del 6,86%. Esto es consecuencia del comportamiento del mercado que obligó al desarrollo de actividades promocionales muy intensas con el fin de colocar producto evitando reducir la recolección.

Los gastos financieros muestran un incremento muy significativo respecto del año anterior, debido al costo de la deuda bancaria de largo plazo contraída por la empresa para financiar la compra de los activos de Industria Lechera Carchi.

La Utilidad Operacional ascendió a USD \$ 688.499 equivalente al 0,88% de las ventas, rubro que si lo comparamos con el valor del año anterior que fue de USD \$ 1.025.179, observamos una reducción del 32,84%. La cuenta de Otros Ingresos/Egresos Neto fue de USD 414.290 es decir 0,53 de las ventas. La utilidad antes de Impuestos y Participación de los Trabajadores (UAIPT) se ubicó en USD \$ 1.102.789 equivalente al 1,41% de las ventas, mientras que en el año anterior fue del 2,25%.

Luego del cálculo de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta, la Utilidad Neta del Ejercicio asciende a USD \$ 559.894.

IV.B.- Situación Financiera

BALANCE GENERAL
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 - 2017

Cuenta de Balance	Saldo al 31/12/2018		Saldo al 31/12/2017		Variación		Análisis	
	Valor	% Vertical	Valor	% Vertical	Absoluta	Relativa	Fuentes	Usos
ACTIVOS								
Corriente	10,366,963	33.86%	11,319,446	35.74%	-952,483	-8.41%		
Efectivo y Equivalente	715,093	2.34%	767,263	2.42%	-52,170	-6.80%	52,170	
Cuentas y documentos por cobrar n	5,596,762	18.28%	4,308,545	13.59%	1,293,217	30.05%		1,293,217
Inventarios	3,869,898	12.64%	6,106,632	19.28%	-2,236,735	-36.63%	2,236,735	
Gastos Prepagados	185,211	0.60%	142,005	0.45%	43,205	30.43%		43,205
Largo Plazo	20,251,514	66.14%	20,349,734	64.26%	-98,220	-0.48%		
Propiedad, plantas y equipo, neto	17,415,036	56.88%	18,115,951	57.20%	-700,915	-3.87%	700,915	
Inversiones Permanentes	2,297,931	7.51%	1,731,109	5.47%	566,822	32.74%		566,822
Activos Intangibles e Imp Diferido	538,547	1.76%	502,674	1.59%	35,873	7.14%		35,873
TOTAL DE ACTIVOS	30,618,477	100.00%	31,669,180	100.00%	-1,050,703	-3.32%		
PASIVOS								
Corrientes	8,905,499	29.09%	11,586,194	36.59%	-2,680,695	-23.14%		2,680,695
Largo Plazo	11,490,563	37.53%	9,694,844	30.61%	1,795,719	18.52%	1,795,719	
TOTAL PASIVOS	20,396,062	66.61%	21,281,038	67.20%	-884,976	-4.16%		
PATRIMONIO								
Capital Accionario	5,400,000	17.64%	5,400,000	17.05%	-	0.00%	-	
Otras Cuentas Patrimoniales	4,318,511	14.10%	3,997,401	12.62%	321,110	8.03%	321,110	
Utilidad del Ejercicio	503,905	1.65%	990,742	3.13%	-486,837	-49.14%		486,837
TOTAL PATRIMONIO	10,222,415	33.39%	10,388,142	32.80%	-165,727	-1.60%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,618,477	100.00%	31,669,180	100.00%	-1,050,703	-3.32%	5,106,649	5,106,649

Los Activos Totales de la Empresa al cierre del ejercicio 2018 ascienden a USD \$ 30.618.477 y se encuentran conformados por Activos Corrientes con un valor de USD \$ 10.366.963, dentro de los cuales los rubros más importantes son Inventarios por USD \$ 3.869.898 y Cartera por USD \$ 5.596.762 que incluye USD \$ 2.376.244 por las ventas a los programas sociales de Gobierno Nacional que no han sido atendidas puntualmente. Los Activos de Largo Plazo suman USD \$ 20.251.514, dentro de los cuales el más representativo es Propiedad, planta y equipo, neto por USD \$ 17.415.036.

Los Pasivos Totales por su parte suman USD \$ 20.396.062 y se encuentran conformados por Pasivos Corrientes por un valor de USD \$ 8.905.499. Las cuentas más representativas son Proveedores con un valor de USD \$ 5.516.700, Obligaciones Bancarias por USD \$ 1.575.395 y Gastos Acumulados USD \$ 1.715.976. Los Pasivos de Largo Plazo suman USD \$ 11.490.563

compuesto por Obligaciones Bancarias por USD \$ 6.380.176, Obligaciones Sociales por USD \$ 2.909.081 y Arrendamiento de equipos de envasado a Tetra Pak por USD \$ 1.504.692

El Patrimonio al cierre del ejercicio suma USD \$ 10.222.415

V.- EVALUACIÓN FINAL, PROPUESTA Y PROYECCIONES:

En la Junta General del año pasado, nos comprometimos formalmente con ustedes, a crecer hasta alcanzar un volumen de ventas de 92 millones de litros con una facturación de USD \$ 79 millones, alcanzar un MB en ventas del 14,5%, procurar que el Gasto Operacional, más intereses sea del 12% para que la Utilidad Neta sea de USD \$ 1,4 millones y mantener a la marca VITA como la primera marca de leche en el país.

Hoy estamos con a ustedes para informarles que, las ventas totales fueron de 93 millones de litros, es decir que superamos nuestra previsión en el 1,1%; la facturación fue de USD \$ 78 millones, USD \$ 1 millón menos de lo previsto, el gasto operacional total, incluido intereses, fue del 13,16% de las ventas, superior en 1,16% a lo planeado, con lo que la Utilidad Neta del ejercicio llegó a USD \$ 559.894. Como lo señala el reporte de MK Trends, a diciembre 2018, la marca Vita sigue siendo la principal y la más importante marca de leche del Ecuador.

También nos permitimos comunicarles que, el Directorio en sesión ordinaria del 26 de febrero pasado, conoció y aprobó por unanimidad el presente informe y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018. Conoció y aprobó también por unanimidad, los informes de los Auditores Externos y del Comisario de la Empresa por el ejercicio económico de 2018. De igual manera resolvió por unanimidad, recomendar a esta Junta General, elevar el capital social de la Empresa de USD \$ 5.400.000 a USD \$ 6.000.000, usando para el efecto el 100% de la utilidad neta a disposición de los Accionistas del presente ejercicio económico, por la suma de USD \$ 503.905 y la diferencia, es decir USD \$ 96.095 de la Reserva Legal acumulada.

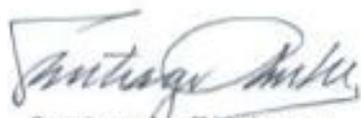
Para el presente ejercicio 2019 y como siempre, confiando en que no se producirán variaciones significativas en lo que está establecido con relación a políticas monetarias, económicas y sociales, la Empresa proyecta continuar consolidando los mercados actuales, ingresar en nuevos mercados en todo el país y apoyar el desarrollo de la gestión comercial con una adecuada inversión en la marca este año.

Dada la coyuntura actual, nuestra propuesta para el presente año es crecer en ventas a 95 millones de litros, lograr que la facturación ascienda a USD \$ 80 millones, procurar que el Margen Bruto sea del 15,1% de las ventas, controlar que el gasto operacional, incluidos los intereses, sean del 13,7% y lograr una la Utilidad AIPT sea de 1,2 millones. Paralelamente continuaremos haciendo el máximo esfuerzo por mantener a Vita como la primera marca de leche del país.

Finalmente, todos quienes hemos tenido el honor de trabajar 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 2019.


Santiago Ovellán Acosta
Presidente


Patricio Calderón Segovia
Gerente General

2. INFORME DE LOS COMISARIOS



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Contadores Públicos - Auditores - Consultores
Barón de Carondelet, De 1-20 y Av. 10 de Agosto,
Edif. Barón de Carondelet, PH1, Quito - Ecuador
C. Postal 170505- P.O. Box 17-01-2794
Tel. + 593 2 2434017 / + 593 2 2435513
+ 593 2 2437458 / + 593 2 2439178
wbamberger@willibamberger.com
www.willibamberger-howwabi.com

A los Señores Accionistas de
EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

1. ANTECEDENTES

En cumplimiento de la nominación como Comisarios principales que nos hiciera la Junta General de Accionistas de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.**, y lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías, presentamos nuestro informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada por la Administración de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.**, en relación con la situación financiera y el resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

2. OBJETIVO Y ALCANCE

De conformidad con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los comisarios, hemos realizado los procedimientos y trabajo necesario a fin de emitir:

- Opinión sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio, si fuere del caso;
- Comentario sobre los procedimientos de control interno de la compañía;
- Opinión respecto a las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad; y, si éstos han sido elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF);
- Informar sobre las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, el mismo que determina las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios.

3. INFORME DE COMISARIO

3.1. Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la compañía en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

3.2. Responsabilidades de los comisarios principales

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.**, basados en nuestra revisión y, sobre el cumplimiento por parte de la Administración, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como los libros sociales de la Compañía y, entre ellos, las Actas de Junta General de Accionistas y Directorio. Consideramos que los resultados de la revisión, proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3.3. Opinión

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 2018, así como la normativa legal y estatutaria vigente.

Del sistema de control interno de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.**, comentamos que no se detectaron aspectos o situaciones que podrían calificarse como debilidades importantes de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y además, provee a la administración una seguridad razonable de que los activos se encuentran adecuadamente salvaguardados contra pérdidas, por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se encuentran de acuerdo con las autorizaciones de la Administración.

Basados en nuestra revisión y en los informes disponibles de la Administración, los estados financieros de **EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2018, están en sus aspectos importantes, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo anterior no exime de la responsabilidad a los administradores y funcionarios por la veracidad y exactitud de los datos en ellos presentados y por el cumplimiento del marco jurídico que debieron observarse durante el ejercicio de las actividades desempeñadas en el año 2018.

3.4. Sobre las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios

- a. 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.
- b. No hemos convocado a juntas generales de accionistas, por no haberse cumplido ninguno de los casos determinados en la Ley de Compañías (Artículos 212, 236 inciso 3 y 266).
- c. No se ha propuesto la remoción de administradores de la Compañía, en virtud de que, la información y documentación analizada, no se desprende irregularidad alguna que pudiera haber dado lugar a tal remoción.

4. ANÁLISIS DE LAS CUENTAS QUE CONFORMAN LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.1 Balance General

El Estado de Posición Financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, se resume a continuación:

	<u>2018</u>
ACTIVOS	
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	508.706,82
Inversiones inmediatas	206.385,68
Cuentas por cobrar	6.179.815,43
Inventario	3.869.897,89
Gastos prepagados	109.688,61
Otros gastos anticipados	22.044,09
Activos por devolución	53.477,95
Total activos corrientes	10.950.016,47
Activos no corrientes	
Propiedad planta y equipo	17.415.036,30
Inversiones permanente	2.118.881,45
Activos intangibles	601.772,49
Activos por impuestos diferidos	80.212,54
Otros activos no corrientes	35.611,46
Total activos no corrientes	20.251.514,24
ACTIVOS TOTALES	31.201.530,71

Los rubros más importantes dentro del activo, lo constituyen:

- Cuentas por Cobrar por US\$ 6.179.815,43 siendo un 19,81% del activo total.
- Propiedad planta y equipo, que presenta un saldo de US\$ 17.415.036,30 lo que equivale al 55,81% de sus activos totales.

PASIVOS
Pasivos corrientes

Obligaciones financieras	1.575.395,18
Proveedores	5.551.390,59
Pasivos por devolución	62.736,45
Gastos acumulados	1.550.558,08
Total pasivos corrientes	8.740.080,30

Pasivos no corrientes

Obligaciones bancarias	6.380.175,79
Otras cuentas por pagar	5.110.387,29
Total pasivos no corrientes	11.490.563,08

Pasivos totales	20.230.643,38
------------------------	----------------------

PATRIMONIO

Capital social	5.400.000,00
Reservas	1.505.716,49
Otros resultados integrales	(438.203,98)
Resultados acumulados	3.195.009,00
Resultado del ejercicio	1.308.365,82
Total patrimonio	10.970.887,33
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.201.530,71

Los pasivos se encuentran distribuidos principalmente así:

- Proveedores US \$ 5.551.390,59, representa el 27,44% del total de pasivos, que corresponde a valor adeudados a proveedores de leche cruda.
- Obligaciones bancarias que presenta un saldo de US \$ 6.380.175,79, que representa el 31,54% del total de pasivos.

Los elementos del Patrimonio, se encuentran divididos principalmente así:

- Resultado del Ejercicio por US \$ 1.308.365,82 representa el 13,54% del total del Patrimonio.
- Las reservas constituidas por US \$ 1.505.716,49 representa el 15,58% del total del Patrimonio.

4.2 Estado de Resultados

El Estado de Resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, se resume a continuación:

	<u>2018</u>
Ventas	77.984.304,83
Costo de ventas	(66.475.551,75)
Control de inventarios	(556.735,40)
Costos de producción	(2.176,30)
Utilidad bruta	10.949.841,38
Gastos de ventas	(6.140.839,27)
Gastos de mercadeo	(749.609,18)
Gastos de administración	(2.499.372,00)
Otros ingresos no operacionales	591.969,62
Otros egresos no operacionales	(1.049.201,20)
Utilidad (pérdida) antes de Participación trabajadores e Impuesto a la Renta	1.102.789,35
Impuestos diferidos	205.576,47
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.308.365,82

Los ingresos de la empresa corresponden principalmente a la venta de leche pasteurizada.

El costo representa el 85,24% de los ingresos en el 2018, lo cual es razonable, con la naturaleza del negocio.

Los gastos de ventas, mercadeo y administración representan el 12,04% de los ingresos.

El Estado de Resultado Integral aún no contiene el registro de la participación trabajadores e impuesto a la renta.

4.3 Indicadores Financieros de Gestión

Capital de trabajo

(-)	Activos Corrientes	10.950.016,47
	Pasivos Corrientes	8.740.080,30
(=)	Capital de Trabajo	2.209.936,17

El capital de trabajo asciende a USD\$ 2.209.936,17, lo que indica que la Compañía dispone de los referidos recursos para cubrir otro tipo de obligaciones de corto plazo.

Razón de liquidez

$$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{10.950.016,47}{8.740.080,30} = 1,25$$

La empresa tiene la suficiente liquidez para solventar sus obligaciones a corto plazo, cuenta con US \$1,25 dólares para cubrir US \$ 1,00 de sus pasivos.

Razón de solvencia

Total Activos	31.201.530,71	=	1,54
Total Pasivos	20.230.643,38		

La Compañía estaría en condiciones de cancelar las deudas totales (a corto plazo y largo plazo) en 1,54 veces.

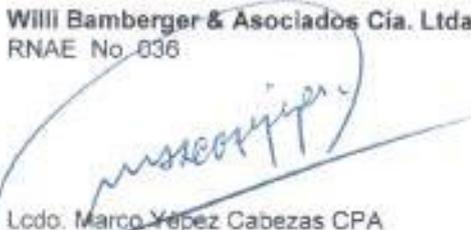
Índice de rentabilidad

Utilidad antes de impuestos	1.102.789,35	=	1,40
Ingresos	78.576.274,45		

La empresa en el año 2018 ha tenido una utilidad de US \$ 1.102.789,35, antes de participación trabajadores e impuestos, es decir por cada dólar de ingresos, la compañía gana US \$ 1,40, antes de participación trabajadores e impuestos.

Quito - Ecuador, 18 de febrero de 2019

Willi Bamberger & Asociados Cia. Ltda.
RNAE No. 836



Lcdo. Marco Yáñez Cabezas CPA
PRESIDENTE
Registro CPA No. 11.405

3. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de:
EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujos de efectivo separado por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describen con más detalle en la sección "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Contadores públicos emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA por sus siglas en inglés) las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas en conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión y tal como se explica más ampliamente en la Nota 2, los estados financieros separados adjuntos fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Knowing you.

Av. Amazonas 31-23 y Azuay Edificio Copacabana
Teléfono: +593 2 2279358 / Correo: info@kreston.com.ec

Teléfono: +593 2 2279358 / +593 2 2255928
www.kreston.com.ec / Quito - Ecuador

Información presentada en adición a los estados financieros separados

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores, pero no incluye el juego completo de estados financieros separados y nuestro informe de auditoría. Se espera que esta información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye la referida información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de los Administradores y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar el referido asunto a la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los Estados Financieros Separados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como del control interno que la Administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores importantes debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la Administración se proponga liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

La Administración es responsable de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidad del auditor para la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca que estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre va a detectar errores materiales cuando existan. Errores pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyen en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a estos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros separados o, si las referidas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, indicamos que los estados financieros separados adjuntos han sido preparados para cumplir con requisitos legales vigentes en el Ecuador e informar sobre la situación financiera separada de la Compañía, en base a las políticas contables descritas en la nota 2, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, para su adecuada interpretación estos estados financieros separados deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A., los que son requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo, sirven para información y uso por parte de la Accionistas, Gerencia General, Miembros del Directorio y presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; por ésta razón, los estados financieros no deben ser usados para otros propósitos, ni ser distribuidos a terceras personas.

Los estados financieros separados de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron examinados por otros auditores externos privados, quienes emitieron una opinión sin salvedades que consta en el informe aprobado el 25 de abril de 2018.

Informe Sobre Otros Requisitos Legales y Reglamentarios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción y el informe de Aspectos de Control Interno por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, se emiten por separado.

Kreston AS Ecuador

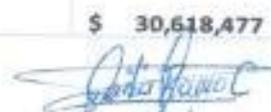
KRESTON AS Ecuador Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

César Alvarez G.

César Alvarez G.
Socio

Quito, jueves 21 de marzo de 2019

4. ESTADO DE RESULTADOS

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018	PARCIAL	TOTAL
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - Bancos- Inversiones	\$ 715,093	
Cuentas por cobrar	\$ 5,596,762	
Inventarios	\$ 3,869,898	
Gastos Prepagados	\$ 185,211	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 10,366,963
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
Activos fijos no depreciables- Construcción en Curso	\$ 53,991	
Activos fijos depreciables	\$ 17,361,046	
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		\$ 17,415,036
OTROS ACTIVOS		
Inversiones Permanentes	\$ 2,118,881	
Intangibles	\$ 601,772	
Activos por Impuestos Diferidos	\$ 115,824	
TOTAL OTROS ACTIVOS		\$ 2,836,478
TOTAL ACTIVOS		\$ 30,618,477
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones Bancarios	\$ 1,575,395	
Proveedores	\$ 5,551,391	
Beneficios Legales	\$ 201,503	
Otras Cuentas por Pagar	\$ 1,411,791	
Participación Trabajadores	\$ 165,418	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		\$ 8,905,499
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones Bancarias	\$ 6,380,176	
Obligaciones Sociales L/P	\$ 2,909,081	
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 548,983	
Otras Cuentas por Pagar	\$ 1,652,323	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		\$ 11,490,563
TOTAL PASIVOS		\$ 20,396,062
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 5,400,000	
Reservas	\$ 1,561,706	
Resultados Acumulados (Efectos NIIFS)	\$ 2,756,805	
Utilidad del Ejercicio	\$ 503,905	
TOTAL PATRIMONIO		\$ 10,222,415
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO		\$ 30,618,477
 GERENTE GENERAL Patricio Calderon S.	 GERENTE ADM FINANC CONTROL Francisco Quisigüña C.	 CONTADORA GENERAL Cecilia Romero C.

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018	PARCIAL	TOTAL
VENTAS		
Ventas brutas	\$ 78,522,384	
Descuentos	\$ 538,079	
VENTAS NETAS		\$ 77,984,305
COSTO DE VENTAS		\$ 67,034,463
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		\$ 10,949,841
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Remuneraciones y beneficios sociales	\$ 1,146,971	
Honorarios	\$ 552,554	
Otros gastos	\$ 799,847	
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$ 2,499,372
GASTOS DE VENTA, MERCADEO y LOGISTICA		
Remuneraciones y beneficios sociales	\$ 2,183,887	
Honorarios	\$ 135,702	
Otros gastos	\$ 4,570,859	
TOTAL GASTO DE VENTAS Y MERCADEO		\$ 6,890,448
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		\$ 871,522
TOTAL GASTO OPERACIONAL		\$ 10,261,342
UTILIDAD OPERACIONAL		\$ 688,499
MOVIMIENTO FINANCIERO		
Otros Ingresos/Gastos		\$ 414,290
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION TRABAJADORES		\$ 1,102,789
(-) 15% Participación Trabajadores		\$ 165,418
(-) Impuesto a la Renta		\$ 583,053
(+/-) impuestos Diferidos		\$ 205,576
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 559,894
10% Reserva Legal		\$ 55,989
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS		\$ 503,905


GERENTE GENERAL
Patricio Calderon S.


GERENTE ADM FINANC CONTROL
Francisco Quisigülla C.


CONTADORA GENERAL
Cecilia Romero C.



INFORME ANUAL

EJERCICIO ECONÓMICO 2018

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:

Cumpliendo con lo dispuesto en Ley y en el Estatuto Social de la Empresa, tenemos el agrado de presentarles, el informe anual que detalla las actividades que se han llevado a cabo durante el ejercicio económico 2018, los eventos más significativos, los resultados alcanzados y las perspectivas para el año 2019.

Permítanme empezar esta presentación, expresando mi gratitud personal al Directorio en funciones encabezado por el señor Santiago Avellán Acosta y a todos sus miembros, por su permanente, oportuna y atinada orientación, apoyos que nos han permitido superar las dificultades y llegar a los resultados que hoy presentaremos.

El cambio del rol estratégico de la empresa implementado a partir del presente ejercicio económico nos condujo a fortalecer y a cuidar la relación con nuestros ganaderos proveedores, atendiendo los aspectos más importantes como son la seguridad en la recolección, la calificación exacta, la información oportuna, el precio justo y el pago puntual.

El año 2018 representa un cambio fundamental en la historia de la Empresa ya que es el primero que no realiza actividades de producción, enfocándose exclusivamente en la atención al ganadero, a la asesoría técnica y a la búsqueda de proveedores de leche cruda de excelente calidad para contribuir al desarrollo de la actividad lechera en la zona.

1.- ASPECTOS GENERALES

1.A.- Entorno Económico Nacional

Fuente: Multienlace, Entre Cifras IV 2018

"Durante 2018, Ecuador experimentó su inflación más baja en el período de la dolarización, misma que se ubicó en 0,27 % anual, es decir, prácticamente no existió variación en los precios con relación al año pasado. Analizado de forma trimestral, el 4to trimestre de 2018 registró una inflación promedio de -0,7 %, por su parte, el registro del trimestre anterior evidenció una inflación promedio de + 0,22 %. Cabe mencionar que el incremento que se reportó en el trimestre mencionado correspondió a un efecto estacional por el incremento de la gasolina "super", misma que elevó su precio de comercialización de USD 2,32 a USD 2,98 (este último como precio sugerido por Petroecuador). La previsión realizada por Multienlace hasta 2021, muestra que la inflación podría alcanzar un pico de 1,56 % en 2019, como consecuencia del retiro parcial en el subsidio a las gasolinas "extra" y "eco país", así como el anuncio en la revisión del diésel industrial, entre otros factores. Sin embargo, para los próximos 2 años, la previsión apunta a que la inflación se mantendría en un porcentaje relativamente bajo.

En la parte fiscal, cabe mencionar que la situación sigue siendo delicada debido a la alta necesidad de recursos que mantiene el Estado para cumplir sus obligaciones. En ese contexto, la colocación

de los Bonos Soberanos recientemente realizada por el Gobierno Nacional por un monto de USD 1.000 millones a una tasa de interés anual del 10,75%, evidencia la clara necesidad de recursos.

Para los próximos años (hasta 2021), la previsión de crecimiento de la economía ecuatoriana, considerando un escenario pasivo (es decir que la conducción económica se mantenga similar a la actual) implicaría que la tasa promedio de crecimiento fluctuó entre el 0,9% y el 1,2% anual. Lo anterior significaría que la economía crecería a un menor ritmo que la tasa poblacional del Ecuador que en promedio es del +1,5% anual."

Esta información macroeconómica es muy valiosa para administrar adecuadamente las actividades de la empresa con prudencia, austeridad y eficiencia.

1.B.- El Sector Ganadero:

Según la información estadística del INEC y el MAG, la producción anual de leche cruda en el 2018 se estima en 1,837 millones de litros que, comparados con los 1.874 millones del 2017, reflejan una disminución cercana al 2%, es decir un poco más de 100 mil litros por día. Del volumen total producido, el 76% se destinó a la venta y el 24% restante para autoconsumo en las fincas productoras.

La región más importante en la producción de leche es la sierra que aporta con 1.402 millones de litros al año, equivalente al 76,3% de la producción total y dentro de esta región, Pichincha, Cotopaxi, Azuay, Chimborazo y Carchi representan el 68,3 % de la producción.

La provincia del Carchi ocupa un lugar muy destacado en la producción lechera nacional y es uno de los principales productores de la sierra con aporte de aproximadamente 132 millones de litros al año, que equivalen a una producción diaria de 361 mil litros.

En estos días se discute alternativas para solucionar la sobre producción de leche mediante la creación de un fondo en el que participarían el Estado, los Productores y la Industria que financiaría la promoción interna, I&D de nuevos productos lácteos y la exportación. Lo que si nos parece muy atinado por parte de las autoridades es la prohibición temporal y condicionada del uso del suero en bebidas lácteas y otros tales como bebidas de yogur.

Como Industria Lechera Carchi alentaremos toda iniciativa que conduzca a promover el consumo interno de leche ya que en el Ecuador es cercano a los 80 litros per cápita al año, cuando lo recomendado por la FAO es de al menos 105 y además, a prohibir de manera definitiva la comercialización de las llamadas bebidas lácteas porque creemos que perjudica al productor y al consumidor.

2.- ASPECTOS OPERACIONALES

2.A.- Compras y Recepción de Leche Cruda

Al cierre del año 2018 la Empresa contó con 62 proveedores, ubicados en las zonas de Santa Martha de Cuba, Tufiño, San Gabriel, El Ángel y Tulcán. Durante el año, se registró un incremento de 5 proveedores varios de ellos son pequeños productores y Asociaciones del Carchi.

La recolección ascendió a 11.02 millones de litros equivalentes a un promedio de 30.2 miles de litros diarios, con incrementos significativos en el periodo de mayo a septiembre. El volumen recolectado en 2018 marca un incremento del 2% respecto del año anterior.

2.B.- Atención al Ganadero:

Durante el 2018 el equipo técnico del Departamento de Desarrollo Ganadero realizó 204 visitas a predios de proveedores de la provincia, la mayoría de ellas para atender problemas puntuales tales como aumento en el conteo de CBT's o alteraciones significativas en otros parámetros de la leche.

Durante este año, se presentaron tres casos de presencia positiva de antibióticos en la leche cruda cuyo volumen representó el 0,08% de la recolección. Esta leche por disposición legal tuvo que ser descartada para proteger la salud de los consumidores.

Se visitaron 24 predios para realizar pruebas de mastitis a través de CMT, se estudió 960 animales y en las muestras positivas encontradas, se pudo constatar que el ganadero intervino de inmediato, solucionando este problema. El laboratorio de Sanidad Animal realizó el análisis de 144 muestras de leche para la determinación de Brucelosis Bovina, encontrando que el ganado de nuestros proveedores tiene el 30% de positividad, pero este índice muestra un descenso muy alentador. Un aspecto muy destacable es que el 100% de la leche recibida, es libre de aflatoxinas.

Industria Lechera Carchi, mantiene un convenio con Pasteurizadora Quito S.A., para la realización de los análisis de leche cruda recibida de los proveedores con resultados altamente satisfactorios tanto por la calidad del servicio como por la oportunidad con la que entrega la información.

2.C.- Ventas

Como se recordará, por recomendación del Directorio del 21 de noviembre de 2017, por resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 13 de diciembre del mismo año, las actividades de la empresa quedaron reducidas a las siguientes:

- 1.- Compra - Venta de leche cruda;
- 2.- Venta de insumos agropecuarios en el almacén veterinario de Tulcán;
- 3.- Producción y venta de sales minerales para alimentación del ganado; y,
- 4.- Venta de productos terminados de las marcas Carchi y Vita en el punto de venta de Tulcán.

Con todos estos rubros, la facturación del año ascendió a USD 6.006.514 de los cuales el rubro más importante en la operación de la Empresa fue la Compra - Venta de leche cruda que participó con el 92,3% de las ventas, la venta de insumos agropecuarios, indispensable para apoyar la producción de nuestros proveedores fue del 3,3%, la producción de sales minerales para nutrición animal fue del 1,95%, línea en desarrollo y la venta de productos terminados en la tienda de Tulcán el 2,45%.

Dadas las condiciones del mercado y el comportamiento que observamos durante este primer año, el rubro de compra venta de leche seguirá siendo la actividad más importante de la

Compañía a la que le seguirá, por estar relacionada con la producción de leche, la línea de sales minerales.

3.- ASPECTOS FINANCIEROS

IV.A.- Estado de Resultados

Las ventas totales fueron de USD \$ 6.006.514 y la Utilidad Bruta de USD \$ 384.336. Los Gastos Operacionales totales por USD \$ 149.828, por lo que la Utilidad Operacional se ubicó en USD \$ 234.508 que, sumados a las cuentas de Otros Ingresos/Egresos por USD \$ 25.753, reflejan una Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones de Trabajadores por la suma de USD \$ 260.261.

A esta cifra, hay que deducir la participación de los trabajadores por USD \$ 39.039, el Impuesto a la Renta por USD \$ 58.164, los Impuestos Diferido por USD \$ -1.225, el 10% de la Reserva Legal por USD \$ 16.428, la Utilidad a Disposición de los Señores Accionistas es de USD \$ 147.855

A continuación se presenta el Balance de Resultados al 31 de diciembre de 2018.

CUENTAS	A DICIEMBRE				ACTUAL. VS HISTORICO	
	2018	%	2017	%	USD	%
VENTA NETA	6.006.514	100,00%	10.955.990	100,00%	-4.989.476	-45,38%
COSTO DE VENTAS	5.622.177	93,60%	10.482.453	95,33%	-4.860.276	-46,37%
UTILIDAD BRUTA	384.336	6,40%	513.537	4,67%	-129.201	-25,16%
VARIACION	-	0,00%	5.841	0,05%	-5.841	100,00%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	384.336	6,40%	507.696	4,62%	-123.359	-24,30%
GASTOS OPERACIONALES	149.828	2,49%	1.264.830	11,50%	-1.115.002	-88,15%
GASTOS ADMINISTRACION	111.185	1,85%	132.437	1,20%	-21.252	-16,05%
GASTOS VENTAS	38.644	0,64%	612.668	5,57%	-574.025	-93,69%
GASTOS DE LOGISTICA	-	0,00%	519.725	4,73%	-519.725	100,00%
UTILIDAD OPERACIONAL	234.508	3,90%	-757.135	-6,89%	991.643	-130,97%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	25.753	0,43%	-186.977	-1,70%	212.730	-113,77%
Otros Ingresos	38.627	0,64%	176.963	1,61%	-138.336	-89,75%
Gastos Financieros	-1.886	-0,02%	-538.451	-4,90%	537.364	-99,80%
Otros Gastos	-11.787	-0,20%	-25.489	-0,23%	13.702	-53,75%
UTILIDAD AEP	260.261	4,33%	-944.112	-8,59%	1.204.373	-127,57%
(+) UTILIDAD BRUTA	384.336	6,40%	507.696	4,62%	-123.359	-24,30%
(-) GASTOS OPERACIONALES	149.828	2,47%	591.700	5,38%	-441.872	-74,90%
(+/-) OTROS INGRESOS/ GASTOS	25.753	0,43%	-186.977	-1,70%	212.730	-113,77%
(=) EBITDA	261.568	4,35%	-270.981	-2,46%	532.549	-196,53%
(-) DEPRECIACIONES-AMORT.	1.306	0,02%	673.131	6,12%	-671.824	-99,81%
(=) EBIT	260.261	4,33%	-944.112	-8,59%	1.204.373	-127,57%

IV.B.- Situación Financiera

El Balance General al cierre del ejercicio 2018, muestra que los Activos Totales de la Empresa son de USD \$ 945.505, de los cuales el Activo Corriente es el 58,37% y el Activo de Largo Plazo, el 41,63%.

Los Pasivos Totales suman USD \$ 457.444, de los cuales, el Pasivo Corriente es el 83,70%. El patrimonio al cierre asciende a USD \$ 488.061 con lo que el valor de Pasivo y Patrimonio totalizan USD \$ 945.505.

CUENTA DE BALANCE	SALDO AL	SALDO AL	VARIACION	
	31/12/2018	31/12/2017	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
Corrientes(a)	551.911	616.206	-64.295	-10,43%
Largo Plazo	393.593	382.036	11.558	3,03%
TOTAL DE ACTIVOS	945.505	998.242	-52.737	-5,28%
PASIVOS				
Corrientes (p)	382.890	1.081.271	-698.381	-64,59%
Largo Plazo	74.554	108.192	-33.638	-31,09%
TOTAL PASIVOS	457.444	1.189.463	-732.019	-61,54%
PATRIMONIO				
Capital Social Suscrito	637.880	637.880	-	0,00%
Aporte Futuras Capitalizaciones	515.000	-	515.000	100,00%
Reserva Legal - Facultativa	16.679	250	16.428	6564,22%
Ganancias/Perdidas Actuariales	-48.996	-49.388	392	-0,79%
Resultados Acumulados	-780.357	5.015	-785.372	-15661,42%
Utilidad del Ejercicio (AIP)	147.855	-784.979	932.833	-118,84%
TOTAL PATRIMONIO	488.061	-191.221	679.282	-355,23%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	945.505	998.242	-52.737	-5,28%

IV.C.- La situación Patrimonial de la Empresa, el aporte para futuras capitalizaciones y la causal de disolución:

Como es por todos conocido, en el ejercicio económico de 2017, la Empresa generó una pérdida por USD \$ 784.978,57 la misma que sumada a las pérdidas acumuladas por USD \$ 49.387,66, la reserva legal por USD \$ 250,27 y los Resultados Acumulados por USD \$ 5.014,69 muestran una Pérdida Acumulada por USD \$ 829.101,27.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 18 de octubre de 2018, decidió por unanimidad, reactivar la Empresa y para ello, decidió establecer un fondo por un valor de USD \$ 515.000,00 para futuras capitalizaciones. Este valor fue pagado íntegramente por el accionista mayoritario, Empresa Pasteurizadora Quito S.A., vía compensación de créditos. La Junta estableció un plazo de un año para instrumentar dicho aumento de capital.

Los resultados logrados en el presente ejercicio, no solo desde el punto de vista financiero, sino también el nuevo enfoque de Industria Lechera Carchi en el sector ganadero, reflejan fehacientemente un mejoramiento sustancial en la rentabilidad de la Empresa y por tanto, la Administración considera que la estrategia definida a partir del ejercicio 2018 es la más adecuada y conveniente porque permitirá el largo plazo de nuestras operaciones en Tulcán.

Con estos elementos y luego de analizadas las proyecciones para los próximos años presentadas por la Administración, el Directorio en sesión ordinaria del 13 de marzo pasado, decidió por unanimidad, recomendar a esta Junta General de Accionistas las siguientes acciones:

1. Que el aporte de Empresa Pasteurizadora Quito S.A., por USD \$ 515.000 para futuras capitalizaciones sea tratado de la siguiente manera:
 - USD \$ 200.000,00 serán destinados a incrementar de inmediato el capital;
 - USD \$ 250.000,00 registrarlos en la cuenta de Reservas Facultativas para compensar pérdidas; y,
 - USD \$ 65.000,00 devolverlos a Empresa Pasteurizadoras Quito S.A.
2. Que el valor total de las utilidades del presente ejercicio, a disposición de los accionistas por USD \$ 147.854,52 permanezca en la cuenta de Utilidades No Distribuidas.

Con esto, el capital de la sociedad una vez instrumentado el referido aumento pasará de USD \$ 637.880,00 a 837.880,00, las Reservas a USD \$ 266.678,55 con lo que las Pérdidas Acumuladas serán de USD \$ 414. 819,78 representando el 49,51% del capital. A continuación el detalle de la recomendación del Directorio:

INDUSTRIA LECHERA CARCHI ILCSA
Estado Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018

	2017	2018	Recomendación del Directorio
PATRIMONIO	(191,221.27)	488,060.22	423,060.22
CAPITAL SOCIAL	637,880.00	1,152,880.00	837,880.00
Capital Social Suscrito	637,880.00	637,880.00	637,880.00
Aporte Futuras Capitalizaciones	-	515,000.00	200,000.00
RESERVAS	250.27	16,678.55	266,678.55
Reserva Legal		16,428.28	16,428.28
Reserva Facultativa	250.27	250.27	250,250.27
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(49,387.66)	(48,995.79)	(48,995.79)
Ganancias / Pérdidas Actuariales	(49,387.66)	(49,387.66)	(49,387.66)
Superavit por Revalorización de Activos Fijos		391.87	391.87
RESULTADOS ACUMULADOS	5,014.69	(780,357.06)	(780,357.06)
Reserva de Capital	143,411.90	143,411.90	143,411.90
Pérdidas Acumuladas	(138,397.21)	(923,768.96)	(923,768.96)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(784,978.57)	147,854.52	147,854.52
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(784,978.57)	147,854.52	147,854.52
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	998,241.51	945,504.24	423,060.22
Pérdidas Acumuladas	(829,101.27)	(664,819.78)	(414,819.78)
% de Pérdidas / Capital	-129.98%	-57.67%	-49.51%

El Directorio antes referido decidió también por unanimidad aprobar el presente informe y convocar a Junta General ordinaria de Accionistas el día miércoles 27 de marzo de 2019 en el domicilio principal de la Compañía y aprobar la convocatoria a publicarse en el diario El Norte.

Finalmente, todos quienes hemos tenido el honor de trabajar 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.

Quito, 13 de marzo de 2019.



Santiago Avellán Acosta
Presidente



Patricio Calderón Segovia
Gerente General