

Informe Anual de la Administración

2016



Industrias Ales C.A.

Desde 1943... Una vida junto a ti



Contenido

Informe anual de Gobierno Corporativo.....	1
Carta de la Presidencia Ejecutiva	4
Cronología de Hechos Relevantes 2016.....	6
Entorno Político -Económico	12
Resultados comerciales 2016 Negocios tradicionales	16
Nuevos negocios 2016	18
Nuevos productos 2016	20
Canal Tradicional.....	20
Canal Moderno.....	21
Investigación y Desarrollo.....	22
Operaciones logísticas.....	22
Recursos Humanos.....	22
Actividades societarias	23
Análisis Financiero	24
Estados Financieros Consolidados	32
Informe de los Auditores Independientes.....	35
Informe del Comisario	39



Informe anual de Gobierno Corporativo

La Presidencia del Directorio, en representación de la Comisión de Nombramientos y Remuneraciones de INDUSTRIAS ALES C.A., pone a disposición de los accionistas de la Compañía este Informe, dando cumplimiento al artículo vigésimo de los estatutos sociales, con el fin de reforzar la transparencia de sus actuaciones.

El presente informe anual de Gobierno Corporativo se refiere al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016.

La regulación del gobierno corporativo de Industrias Ales está contenida en sus Estatutos Sociales, que están a disposición de los accionistas e inversores en el domicilio social de la compañía.

A. Estructura Accionaria

A1. CAPITAL SOCIAL Y TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN SIGNIFICATIVA

El Capital Social autorizado de la Compañía está fijado en USD. \$ 50.000.000, el suscrito y pagado es de USD. \$ 39.600.000, conformado por 807 socios accionarios.

Las acciones de la Compañía Industrias Ales C.A. se transan en las Bolsas de Valores del país, salvo el caso de sucesiones o donaciones.

Se han identificado cuatro grupos familiares con participación significativa, sin embargo, ninguno de ellos posee más del 20% del capital. Ninguna persona natural o jurídica, individualmente, posee más del 6% del capital social, salvo la participación de un inversionista institucional: el BIESS (Banco del IESS) que posee el 10% del capital de la Compañía.

A2. PARTICIPACIONES ACCIONARIAS DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO

El Directorio, designado en la Junta General de Accionistas concluida el 27 de abril de 2016, se encuentra integrado por un presidente, ocho directores principales y cinco suplentes, de los cuales, cinco principales no tienen una relación conocida con los grupos familiares.

No han sido comunicados a la sociedad, pactos para-sociales celebrados entre accionistas ni acciones concertadas entre los accionistas de la Compañía conocidos por la sociedad. Tampoco se conoce de Persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo a lo que establezca las leyes ecuatorianas.

A3. PROPIEDAD ACCIONARIAL Y RESTRICCIONES

No se ha establecido Mandato vigente del Directorio para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

Tampoco existen restricciones legales y estatutarias al ejercicio de derecho de voto y restricciones a la adquisición o transmisión de acciones del capital.



B. Operaciones Vinculadas

No se han detectado operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo a los accionistas significativos de la Sociedad y a los administradores o directivos de la sociedad¹.

Es necesario mencionar que el Directorio, en sesión de 16 de julio de 2016, tomó la decisión de capitalizar las acreencias que tenía Industrias Ales con Alespalma y Olepsa por un monto total de USD 14,5 y USD 8,2 millones respectivamente; por lo que, a partir de la fecha en que se inscriba el acta en el registro mercantil, Industrias Ales pasará a ser accionista de las mencionadas compañías.

Las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, cuando procede de acuerdo a la normativa aplicable, se eliminan en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

La Comisión de Supervisión y Control entre otros temas que son de su responsabilidad continúa elaborando políticas y mecanismos para prevenir los conflictos de intereses que podrían darse entre la sociedad y/o grupo y sus Directores o Accionistas Significativos.

C. Junta General de Accionistas

El Quórum de Constitución de la Junta General establecido en los Estatutos, no difiere de lo establecido por la ley de Compañías.

El Régimen de Adopción de Acuerdos Sociales es el previsto en los Estatutos sociales y no ha sido modificado.

El 27 de abril de 2016, una vez concluida la Junta General de Accionistas, se procedió a designar como nuevo Presidente del Directorio al Dr. Javier Pallares Gómez De La Torre y se nombraron dos nuevos directores externos: Alfredo Arízaga González y Gabriel Bader Rehpani. Así también, como corresponde, se conocieron los informes del año 2015 de la Administración, Auditores Externos y del Comisario.

D. Directorio y Comisiones

El Directorio, las Comisiones orgánicas del mismo la Comisión de Supervisión y Control, la Comisión de Nombramientos y Remuneraciones y la Comisión de Estrategia; así como las especiales designadas para temas específicos, se han reunido en 40 ocasiones con el objeto de analizar y decidir sobre asuntos de su competencia y los que le han sido presentados por la Administración.

En este sentido, los hechos de mayor relevancia a los que se dieron prioridad para tomar decisiones durante el ejercicio fiscal 2016 fueron:

¹ Acevedo y Asociados. Carta de Diagnóstico con fecha febrero 14, 2017, por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2016 (Informe de Precios de Transferencia en desarrollo por los mismos auditores y asesores)



- Durante el segundo semestre de 2016, el Directorio definió nuevas políticas para reestructurar la Compañía, entre las cuales se tomó la decisión de que los accionistas no formaran parte de la Administración de la Empresa, razón por la cual se desvincularon el Vicepresidente de Desarrollo (José Antonio Uribe) y el Vicepresidente de Nuevos Negocios (Patricio Álvarez Plaza).
- El 15 de noviembre de 2016, se aceptó la renuncia de Felipe Osorio (†) como Presidente Ejecutivo de la Compañía y en su reemplazo se designó a Luis Domínguez para que asuma esta responsabilidad, quien hasta ese momento había ocupado el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Vicepresidente Administrativo-Financiero de Industrias Ales C.A.
- En diciembre de 2016, el Directorio designó como nuevo Vicepresidente Comercial a Juan Carlos Sommerfeld, quien está a cargo de las áreas Comerciales Nacional e Internacional y el área de Mercadeo.



Dr. Javier Pallares G.
Presidente del Directorio
Industrias Ales C.A.



Carta de la Presidencia Ejecutiva

Señoras y Señores accionistas:

En el año 2016 continuamos con nuestros esfuerzos de preservar y fortalecer nuestros fundamentos del negocio buscando un desarrollo sostenido de resultados y solidez patrimonial.

Iniciamos el año con un ejercicio de Planificación Estratégica para ser implementado en los próximos 5 años, buscando robustecer nuestras Marcas y Negocios, optimizar la Cadena de abastecimiento, vigorizar nuestros Canales de Distribución e introducir nuevos productos y presentaciones de valor agregado con amplios márgenes.

Hemos puesto énfasis en planes de reducción de Gastos y Costos acelerando la implementación de un plan de Optimización de la Estructura Organizacional.

Al iniciar el segundo trimestre del año, surgieron situaciones exógenas que alteraron nuestros planes y afectaron seriamente los resultados del año, siendo tres los factores principales que estuvieron fuera del control de la Administración, mismos que citamos a continuación:

- Una grave desaceleración de la Economía del país
- Apreciación del dólar que provocó que los países vecinos devaluaran sus monedas lo cual puso a sus productos en una posición de precios más competitivos versus los de Ecuador incentivando el ingreso de contrabando por nuestras fronteras.
- Violento Terremoto en Abril 16 que golpeó severamente a las provincias de Esmeraldas y Manabí siendo seriamente afectada nuestra planta.

Las consecuencias de estos tres elementos combinados se reflejaron en los siguientes rubros:

- Decrecimiento de la venta versus el año anterior por USD52 millones (-25%).
 - En la línea de aceites y grasas la reducción fue de USD36 millones (-31%), de los cuales USD 23 millones por impacto del terremoto que destruyó la planta de envasado y solventes y USD 12 millones por caída de exportaciones a Venezuela.
 - En la línea de Procter la reducción fue de USD11,9 millones (-17.5%) como consecuencia de la contracción de la demanda y el ingreso de contrabando desde Colombia y Perú.
 - La línea de Maquinarias se afectó con -USD3,8 millones (-35%) versus el 2015 por la contracción de la economía que afectó la liquidez del mercado de construcción (público y privado).



- Costos adicionales “extraordinarios - no recurrentes” que se tuvieron que incurrir por la catástrofe del terremoto:
 - Pago de USD1,2 millones a trabajadores de la Planta que perdieron su puesto de trabajo por el Colapso de la línea de envasado.
 - Costo de maquila pagada a terceros por envasado de nuestros productos por USD1,7 millones.
 - Deuda financiera adicional contratada para cubrir gastos extraordinarios y pagos a proveedores por USD13,6 millones.

Estas afectaciones produjeron que al final del año tuviéramos una pérdida acumulada de USD2,9 millones que explicamos más detalladamente en el siguiente informe.

Quiero agradecer a los Accionistas, Directores, Ejecutivos y a todos los Colaboradores que me honraron con su confianza por todo el apoyo que brindaron a Ales durante los momentos duros que tuvimos que pasar durante este año. De manera especial un reconocimiento a los Clientes, Proveedores, Instituciones Financieras y Empresas Maquiladoras que nos extendieron su solidaridad para ayudarnos durante este periodo.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Luis Domínguez O.", enclosed within a blue oval scribble.

Luis Domínguez O.

Presidente Ejecutivo



Cronología de Hechos Relevantes 2016

 Ene-Mar Desarrollo de Planificación Estratégica	 Abr Multa de la SCPM por \$14,5 millones Terremoto que destruye la planta de envase Junta de Accionistas y Designación de nuevo Directorio	 Jul Implementación de nueva Política de Gobierno Corporativo	 Oct Resolución Multa SPCM \$0,3 millones	 Nov Renuncia del Presidente Ejecutivo y designación de reemplazo	 Dic Incorporación de nuevo VP Comercial
---	---	--	--	--	---

Ejercicio Planificación Estratégica

A inicios de 2016, la Compañía contrató asesoría técnica-analítica con la firma Advantis para definir el Plan Estratégico de Ales, a través de la caracterización de la empresa y el establecimiento de una visión proyectada 5 años.

Premisas establecidas:

- El acceso a fondos se vuelve más costoso y difícil por lo que la financiación de proyectos o inversiones dependerá mayormente de fondos propios.
- El abastecimiento de producto importado es incierto y genera riesgos – en caso de ampliar portafolio, se deben priorizar líneas de producción local.
- Ante la incertidumbre política es imperativo reducir la exposición al riesgo de la empresa y generar retornos para los accionistas
- Buscar oportunidades de diversificación – balancear riesgos, rentabilidad, uso de activos, tiempos de implementación.

Lineamientos Estratégicos para el negocio de Producción

- Enfoque en desarrollo de canales especializados para llegar efectivamente al cliente y en optimizar los costos de producción
- **Portafolio**
 - Producción de productos propios que no requieran nuevas inversiones.
 - Comercialización de terceros en nuevas categorías.
 - Productos adyacentes.
- **Canales**
 - Optimización de mezcla de canales – directo vs. Indirecto.
 - Fortalecimiento y especialización de fuerza de ventas.



Lineamientos Estratégicos para el negocio de Comercialización

- Enfoque en buscar una rentabilización en los canales actuales y mejorar la presencia del portafolio en el punto de venta (sistemas de información-inteligencia de mercado)
- Desarrollo de plataforma de crecimiento sostenible independiente de las capacidades productivas
- Desarrollo de canales con mayor eficiencia en entrega de productos y sobre los cuales se tenga un mayor control

Lineamientos Estratégicos para el negocio de Maquinaria

- Buscar crecimiento rentable controlando el capital de trabajo por su impacto en la generación de valor del negocio
- Proteger niveles de rentabilidad actuales y crecer la cobertura de regiones relevantes

Multa SCPM

Mediante Resolución de 15 de abril de 2016, la Superintendencia de Control de Poder y Mercado (SCPM) determinó una multa para Industrias Ales por USD 14,5 millones por haber utilizado el término "light" en ventas de aceites de consumo de soya.

La Compañía apeló esta resolución consiguiendo llegar a un acuerdo tras seis meses de impugnación. El 13 de octubre de 2016 la SCPM resolvió que Industrias Ales debe pagar un valor de USD 322 mil y adicionalmente se realice una campaña publicitaria por tres meses que lleve un mensaje relacionado a las condiciones necesarias para que un producto sea llamado "light".

Un evento catastrófico...

El 16 de abril de 2016 un violento terremoto de 7,8 grados con epicentro en Manabí, devastó poblaciones costeras dejando 673 muertos, 9 desaparecidos, 6.274 heridos, 28.775 personas en albergues y 6.998 edificaciones destruidas.

Impacto y consecuencias para Ales:

Producto del fuerte sismo, las instalaciones fabriles de Industrias Ales que constituyen su fuerza productiva, fueron objeto de importantes daños materiales y técnicos:

- Destrucciones en infraestructura inmobiliaria (destrucción total de 4.600 m²), deformaciones y daños en instalaciones (900 m² de bodega de almacenamiento de material de empaque)
- Fisuras, filtraciones y derrames de tanques de almacenamiento de materias primas, agua y combustibles.
- Daños en maquinaria, líneas de producción (colapso de cubierta del proyecto de jabón de tocador), líneas de transporte, e inventario averiado.
- Los equipos del proceso de envasado de aceites, mantecas y margarinas se destruyeron totalmente.



Acciones tomadas por Ales:

Nuestra prioridad fue y es la seguridad de los empleados. Hasta el 20 de abril localizamos al 100% de empleados de Manta y Esmeraldas, y realizamos visitas domiciliarias y evaluaciones técnicas de sus viviendas con un equipo de ingenieros civiles. Coordinamos talleres de apoyo psicológico, dotaciones de kits de sobrevivencia y junto a Cartopel, aseguramos la donación de dos viviendas a empleados que perdieron sus casas. Solidarios con la ciudad de Manta, miembros de nuestras brigadas internas prestaron voluntariado de rescate.



Nuestras acciones de continuidad del negocio no tardaron. El 9 de mayo la refinería y jabonería reiniciaron operaciones luego de una exhaustiva revisión. Como la planta y líneas de envase fueron destruidas, contratamos el envasado de nuestros productos con terceros para satisfacer la demanda de clientes y consumidores, lo cual generó costos incrementales.



A partir de junio, iniciamos la producción con maquila en el envasado y desde el mes octubre, pusimos en funcionamiento un plan de producción con nuevos equipos para ir eliminando gradualmente la maquila.



Impacto laboral:

El terremoto ocasionó la terminación laboral de 144 trabajadores que operaban en el área devastada.

Como efecto del terremoto, falleció nuestra colaboradora Estefanie Peláez Meunier, quien se encontraba en la zona de mayor afectación realizando gestiones personales; así como dos familiares de nuestros empleados.

Condición	Estatus Post Terremoto				Total
	Propia	Padres	Suegros	Prestada	
Número de empleados de Ales que perdieron sus casas	2	4	1	2	9

Se realizaron 115 visitas a las viviendas afectadas de los colaboradores, solo 51 viviendas eran propias, cuyo estatus fue: daños físicos severos (13), afectaciones físicas (12), daños leves (24) y destruidas (2). Se donaron dos casas.

Impacto económico:

- Costos asumidos de maquila: USD1,7 millones.
- Reclamos a aseguradora por daños estructurales: USD 7,4 millones neto de deducible. El costo de la afectación fue de USD 4,7 millones.
- Costo de indemnizaciones: USD 1,2 millones.
- Pérdida en ventas por desabastecimiento estimada en USD22 millones.
- Beneficio por Ley de Solidaridad (eliminación de impuesto mínimo): USD 1,8 millones

Gestión Ambiental:

Coordinamos ágilmente con las autoridades para retirar los escombros de una manera ágil, provocando el menor impacto ambiental posible, actividad que se realizó durante los dos meses siguientes de la fecha de la tragedia.



Gobierno Corporativo

Presidente del Directorio

Javier Pallares Gómez De La Torre

Directores principales

César Álvarez Villota
María Del Carmen Burneo
Mariadela Pérez Polit
Manuel Freire Fanlo
César Mancheno Chiriboga

Directores Externos

Alfredo Arízaga González
Gabriel Bader Rehpani
Jorge Del Salto Gaïbor

Directores Suplentes

Pedro Álvarez Villota
Fernando Quevedo Álvarez
Diego Álvarez Plaza
Diego Gómez De La Torre
Marcelo Zambrano Iturralde

Presidente Ejecutivo

Luis Domínguez Ordoñez

Secretario

Eduardo Bermeo Castillo

Comisario

Gustavo Montenegro Zaldumbide

El máximo órgano de gobierno de Industrias Ales C.A. es el Directorio, que está compuesto por:

- un presidente,
- cinco directores principales,
- tres directores externos, y
- cinco directores suplentes.

El Directorio se reúne mensualmente en sesiones ordinarias.

Industrias Ales mantiene comités participativos en los que intervienen los miembros del Directorio y funcionarios de la Administración, con el propósito de evaluar el cumplimiento de políticas y velar por la eficacia de los controles establecidos.

Estos comités son:

- Comisión de Supervisión y Control,
- Comisión de Nombramientos y Remuneraciones y
- Comisión de Estrategia.

Uno de los equipos mencionados está dedicado a los accionistas y se relaciona con ellos constantemente respondiendo de manera ágil sus consultas y requerimientos.

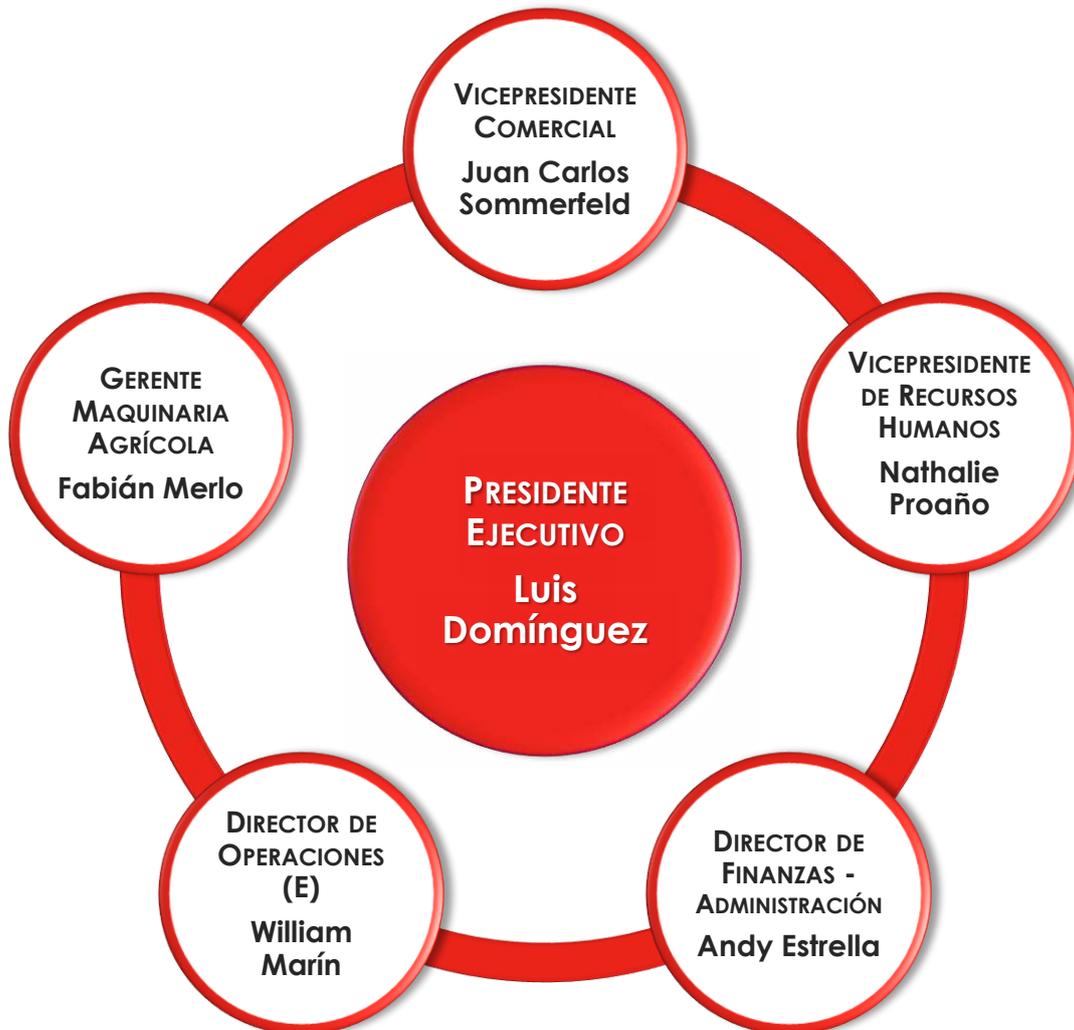


Nueva Política de Gobierno Corporativo

El Directorio designado en Junta de 27 de abril de 2016, estableció nuevas políticas de Gobierno Corporativo, por lo cual se implementaron las siguientes acciones:

- Se resolvió que los accionistas no formen parte de la Administración de la Empresa, razón por la cual, en julio de 2016 se implementó esta política.
- El 15 de noviembre de 2016, se aceptó la renuncia de Felipe Osorio (+) como Presidente Ejecutivo de la Compañía y en su reemplazo se designó interinamente a Luis Domínguez para que asuma esta responsabilidad.
- En diciembre de 2016, el Directorio designó como nuevo Vicepresidente Comercial a Juan Carlos Sommerfeld.

Principales funcionarios de la Administración



Entorno Político-Económico²

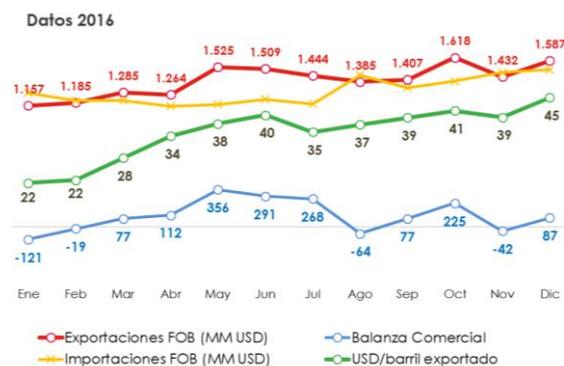
En el año 2016 la economía ecuatoriana sintió la misma desaceleración de 2015, con bajos precios del petróleo que incidieron en menores ingresos para el país, altas tasas internacionales, crecimiento de la deuda respecto al PIB, débil ritmo de inversión y la apreciación del dólar que dejaron al país en desventaja competitiva. Creció el consumo y decreció la formación bruta de capital fijo, las exportaciones y las importaciones. A este escenario se suma la austeridad de recaudación tributaria con una contracción de % respecto a 2015.

Los obstáculos en el año 2016 no sólo fueron económicos, políticos e ideológicos: el 16 de abril un violento terremoto de 7,8 grados con epicentro en Manabí dejó USD3.344 millones en pérdidas. Este fenómeno natural provocaría un decrecimiento de 0,7 punto porcentual en el PIB estimado inicialmente para 2016 (de 1%).

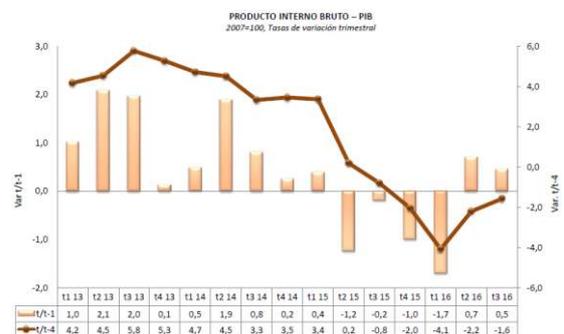
Todo esto en un contexto internacional adverso: estancamiento económico de Estados Unidos, principal socio comercial del país, recesión generalizada, cambios políticos en América Latina y el Caribe, y un ínfimo crecimiento de la economía mundial de apenas 2,2% en 2016.

Así, en 2016 los resultados fiscales del Sector Público no Financiero fueron deficitarios principalmente por el gasto público, (el déficit fiscal fue de USD4.000 millones en el período enero-octubre 2016). Por el contrario, la balanza comercial de enero a diciembre generó un superávit de USD1.247 millones de dólares, debido principalmente a una drástica caída de las

importaciones (decrece el 24% respecto a 2015).



La economía mostró un decrecimiento interanual por tres trimestres consecutivos durante 2016. De acuerdo a estadísticas publicadas por el Banco Central del Ecuador, al cierre de 2016 la economía ecuatoriana crecerá apenas el -1,7%.



Por otra parte, el flujo de divisas que ingresa al país tiene una tendencia al alza, de enero a septiembre ingresaron USD1930 millones por concepto de remesas, es decir, 189 millones más que en 2015 al considerar el mismo período del año pasado.

² Fuente:

Banco Central del Ecuador. (enero de 2017). *Información estadística mensual*. Recuperado el 08 de marzo de 2016, de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>

Diario El Universo. (jun de 2016). *Terremoto en Ecuador*. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/06/16/nota/5638848/terremoto-16-abril-ha-desencadenado-1896-replicas-dos-meses>

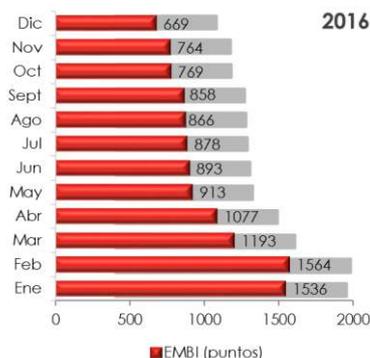
Fonseca, E. P. (s.f.). *Crecimiento Económico Ecuatoriano 2016*. Obtenido de <http://www.analisiseconomico.info/index.php/opinion2/673-crecimiento-economico-ecuadoriano-2016>

Naciones Unidas NY. (2017). *Situación y perspectivas de la economía mundial 2017*. Obtenido de http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_current/2017wesp_es_sp.pdf

Revista Ekos. (Ene de 2017). *Perspectivas - Índice de Actividad Económica*. Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=8545>



A diciembre 2016, el riesgo país de Ecuador medido por el EMBIG (índice de bonos de mercados emergentes), estuvo en los 669 puntos de acuerdo a publicaciones del Banco Central del Ecuador.



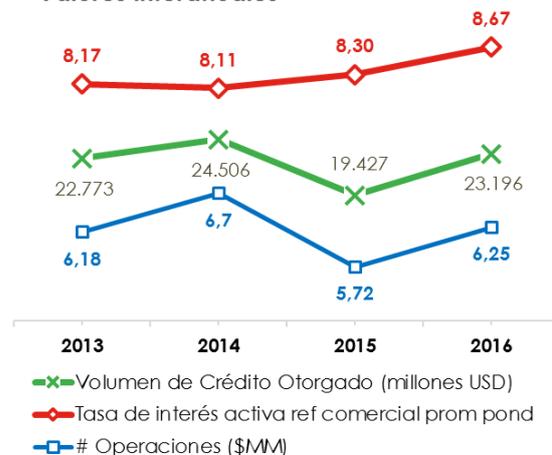
El régimen del gobierno ecuatoriano se caracterizó por la promulgación y derogación de leyes, reformas y disposiciones legales. Estos constantes cambios normativos generaron un ambiente de incertidumbre para la toma de decisiones de empresarios ecuatorianos. En 2016 la Asamblea Nacional aprobó 20 leyes.

En 2016 no se eliminaron las salvaguardias o sobretasas arancelarias como se preveía. Este hecho afectó a muchas empresas que se abastecían con bienes de consumo importados o utilizaban materias primas y bienes de capital que se gravaron con sobretasas arancelarias.

La falta de liquidez en la economía ecuatoriana se sintió con bajos depósitos en el sistema financiero, leve crecimiento de créditos por parte de instituciones financieras y mora del gobierno con el sector privado. El gobierno se amparó en la emisión de bonos en mercado de capitales internacionales y en créditos externos y de organismos multilaterales, para fondar sus arcas fiscales y generar entradas de capital que eviten mayor pérdida en la reserva internacional.

El costo del dinero en el país disminuyó. La tasa de interés activa referencial bajó en 1,05 puntos porcentuales, pasando de 9,15% en enero 2016 a 8,10% en diciembre del mismo año. Por su parte, la tasa pasiva disminuyó ligeramente (de 5,62 a 5,12).

Valores interanuales

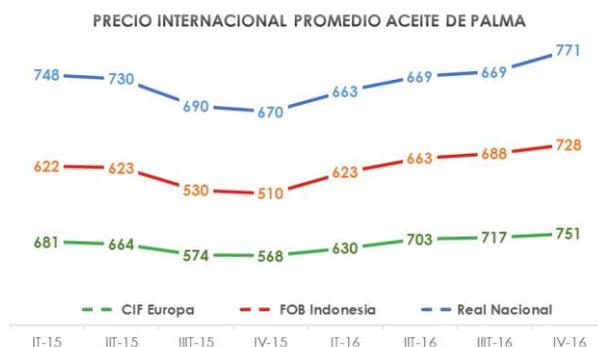


Al 31 de diciembre de 2016, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD4.259 millones, un 13% más que el año anterior.

El país registró una inflación de 1,12% en 2016, porcentaje menor al registrado en 2015 que fue de 3,38% de acuerdo al Banco Central del Ecuador.

En diciembre de 2016 el precio del barril cerró en \$44,57 según cifras del Banco Central del Ecuador, un 65% más que en diciembre 2015 (\$27,07).

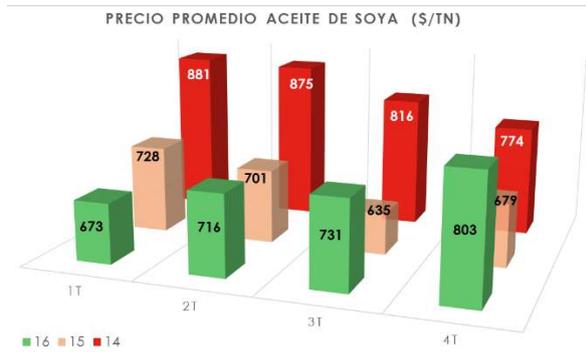
Los precios internacionales de aceite de palma mostraron una subida al comparar 2016 versus 2015. A continuación, se muestra su evolución:



Fuente: Oil World

Así también, el precio internacional de aceite de soya mostró un comportamiento de tendencia creciente, por lo que nuestros costos también se vieron incrementados.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2017



Fuente: Oil World

Por último, el precio internacional del aceite de girasol disminuyó durante 2016 alcanzando en el último trimestre un valor FOB europeo promedio de USD834 por tonelada (-3,58% vs mismo período 2015).



Fuente: Oil World

Los conflictos y las tensiones políticas continúan afectando las perspectivas económicas del país en un año de elecciones.

La sostenibilidad de la inversión pública y los niveles de empleo y pobreza se tornan desafíos claves en el año 2017 (Revista Ekos, 2017).

De acuerdo a las Naciones Unidas, se pronostica que el producto bruto mundial se expandirá en un 2,7% en 2017 y un 2,9% en 2018, lo que es más una señal de estabilización económica que un signo de una recuperación robusta y sostenida.

No existe un consenso sobre el índice de crecimiento económico de Ecuador para 2017. Mientras el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado que la economía local cerrará en -2,7%, la Cepal y el Banco Mundial consideran que sí habrá un crecimiento positivo de 0,3% y 0,7%, respectivamente. Localmente, el Banco Central del Ecuador tiene una previsión de 1,42%.

Gran parte del sector privado se muestra pesimista ante un panorama de deterioro y colapso económico, lo que se traduce en posibles recortes de personal y disminución de planes de inversión.

Por otro lado, una minoría se torna optimista y se enfoca en la planificación de estrategias y el correcto diseño de presupuestos para lograr un equilibrio económico.

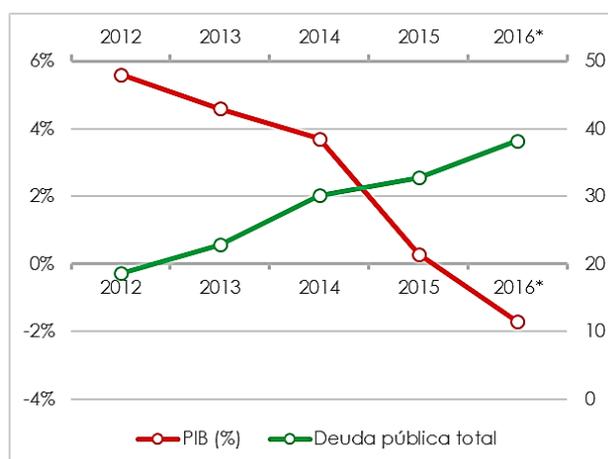


Indicadores macroeconómicos

	2012	2013	2014	2015	2016*
Información sumaria					
PIB (MM \$ - valores nominales)	87.924	95.130	102.292	100.177	96.218
PIB per cápita (\$)	5.665	6.031	6.382	6.154	5.842
Población (M de habitantes)	15.521	15.775	16.027	16.279	16.470
Desempleo (% de PEA)	5,0%	4,9%	4,5%	5,7%	6,5%
Actividad económica (Var inter-anual)					
PIB (%)	5,6%	4,6%	3,7%	0,3%	-1,7%
Inflación (%)	4,2%	2,7%	3,7%	3,4%	1,1%
Exportaciones (%)	6,5%	4,6%	3,6%	-28,6%	-8,4%
Importaciones (%)	0,8%	7,0%	2,1%	-22,6%	-24,0%
Balanza de pagos (MM \$)					
Precio Internacional petróleo WTI (\$)	94,15	97,87	93,17	48,74	43,21
Balanza comercial	-441	-1.075	-723	-2.130	1.247
Exportaciones de bienes	23.765	24.751	25.724	18.331	16.798
Importaciones de bienes	24.205	25.826	26.448	20.460	15.551
Reservas Internacionales (RILD)	3.738	4.088	5.011	3.767	4.259
Finanzas públicas (MM \$)					
Deuda pública total	18.652	22.847	30.140	32.771	38.137
Deuda pública interna	7.781	9.927	12.558	12.546	12.457
Deuda pública externa	10.872	12.920	17.582	20.225	25.680

Fuente: Banco Central del Ecuador

* Información a sep/oct 2016 BCE - actualizado en febrero 14, 2017





Resultados comerciales 2016

Negocios tradicionales

Aceites de consumo masivo

- ↑ El impacto en las ventas que esta categoría tuvo debido al desabastecimiento que ocasionó el terremoto a partir de abril 2016, fue de aproximadamente USD 13,8 millones.
- ↑ Los costos incrementales derivados de la maquila fueron de USD 808 mil para esta categoría, mismos que impactaron directamente en el margen del año.

Ventas
2016: **\$27,1 M**
2015: **\$40,9 M**
Var: (-34%)

Las actividades más relevantes realizadas durante el año fueron:



Para mejorar el posicionamiento de marca se realizó una campaña publicitaria de Alesol Girasol logrando incrementar la plataforma de ventas en un 161% de noviembre a octubre 2016, pasando de vender 77 toneladas a 200 toneladas/mes. El consumidor percibió a Alesol como un producto de mejor calidad y a un precio justo.

Proyecto Renacer: Se comenzó a producir en la planta de Ales, mejorando capacidades de producción, aunque no a un 100%.

Mantecas de Consumo Masivo

El terremoto afectó la línea de envasado de esta categoría y no pudimos satisfacer la demanda de productos a partir del mes de abril 2016.

- ↑ El impacto en las ventas que esta categoría tuvo por desabastecimiento fue de aproximadamente USD 690 mil.
- ↑ Los costos incrementales por la maquila fueron de USD 9 mil.

Ventas
2016: **\$1,27M**
2015: **\$1,96M**
Var: (-35%)

PROYECTOS 2016

- ↑ En el mes de noviembre salió al mercado la nueva manteca vegetal con sabor a mantequilla bajo la marca *Tres Coronas*.

Jabones para lavar ropa

Durante el año 2016, la tendencia de jabón de lavar a nivel nacional continuó a la baja. El terremoto limitó la venta en los meses de abril y mayo y generó inestabilidad en la plataforma de ventas de los siguientes meses.

- ↑ El impacto en ventas fue de aproximadamente 610 toneladas por afectación de la planta en abril y mayo, impactando el canal tradicional.

Ventas
2016: **\$10,6 M**
2015: **\$11,3 M**
Var: (-6%)



- ↑ El palmiste, materia prima base del jabón, durante el año 2016 tuvo una tendencia ascendente hasta llegar a USD1650/Tn al cierre de 2016 vs. USD 905/Tn al término de 2015 (+82%), impactando a su costo. Todos los canales estuvieron afectados.

Procter&Gamble (Negocio de representación)

La apreciación del dólar trajo una pérdida de competitividad frente a países vecinos con moneda propia, lo cual permitió el contrabando de marcas de P&G a precios más bajos.

Ventas
2016: **\$56,1 M**
2015: **\$67,9 M**
Var: (-17%)

La recesión económica e incertidumbre del mercado, afectaron también el poder adquisitivo de los consumidores, quienes optaron por productos de precios más económicos.

Es necesario indicar que Industrias Ales redujo la posición de deuda con Procter debido a menores compras y a la disminución de vencimientos mayores a 90 días.

PROYECTOS 2016



HAIRCARE

Pantene Summer, nueva fórmula para combatir los daños severos causados por el verano.



DESODORANTES

Gillette presenta la innovación de producto más importante de toda la década, **Gillette Proglide Flexball**.



ORAL CARE

Complemento del portafolio **3DW**.
Lanzamiento de las pastas **Pro Salud**.
En niños lanzamiento de las licencias **Frozen** y **Star Wars**

Maquinaria

En el año 2016, la facturación total de este negocio fue de USD 6,97 millones, correspondiendo el 60% a la línea agrícola y el 40% a la de construcción.

Ventas
2016: **\$7,0M**
2015: **\$10,8M**
Var: (-35%)

Maquinaria de Construcción: La decisión del gobierno nacional de extender la vigencia de las salvaguardas adoptadas desde marzo de 2015, continuó afectando la importación de equipos para la construcción. A este escenario, se sumó la crisis en las finanzas públicas que ocasionaron la paralización de obras públicas y proyectos de construcción.

Maquinaria Agrícola: Nuestra venta en unidades de tractores agrícolas se incrementó 25% respecto al año anterior, aun cuando el mercado total tuvo una contracción del 27,2%.

Es importante mencionar que, durante este año se logró la venta de 7 tractores de alta gama en tecnología y potencia a una de las principales empresas productoras y exportadoras de piña en Ecuador, dando inicio a nuevas oportunidades para el negocio.

ESTRATEGIAS





Nuevos negocios 2016

Negocios especializados

Ventas
2016: **\$23,6 M**
2015: **\$27,7 M**
Var (-15%)

Los Negocios especializados (B2B) aportaron con el 20% de margen bruto de la Compañía, considerando todos los canales de venta de estos productos.

Los costos incrementales por maquila tuvieron un impacto de USD 850 mil en el margen de mantecas especializadas y las ventas estuvieron afectadas en USD 4,1 millones por motivo del terremoto.

Los nuevos productos lanzados para el mercado de HORECAS (Hoteles-Restaurantes-Cafeterías) y Panaderías, registraron los siguientes resultados:

VITOIL	KREMINA	ALESINA QUESO
Una nueva línea de aceites especializados para restaurantes bajo la marca Vitoil "El toque del chef".	La línea <i>Kremina</i> , una manteca y margarina que ataca un segmento específico de precio.	La Margarina Alesina Queso, <u>una innovación en el mercado ecuatoriano</u> . En 2016 su disponibilidad fue muy limitada.

AVANCES 2016

- ↑ Concretamos el negocio de maquila de grasas con Moderna Alimentos.
- ↑ Se cambió el servicio de maquila de aceites para las atuneras por venta de producto terminado.

Negocios Internacionales

El negocio de exportaciones es un mercado spot altamente competitivo. En el año 2016 se cumplió con el volumen objetivo presupuestado para el año.

Resultados	2014	2015	2016 Real	Var 16/15	2016 Ppto	Var 16R/16P
Ventas Netas (miles USD)	9.316	28.248	14.602	-48%	14.300	2%
Volumen TM	11.019	36.630	21.128	-42%	18.810	12%

Producto del terremoto de abril 2016, la producción regular de elaborados se vio seriamente afectada. La estrategia de exportaciones se enfocó en generar un volumen incremental en semielaborados (gránulos) en un esfuerzo por reducir el impacto negativo que ocasionó el desabastecimiento de producto terminado de elaborados; sin embargo, no fue suficiente para detener la caída del EBITDA.

Cabe mencionar que Venezuela no es un mercado tradicional ni regular. El año 2015 fue atípico por ventas spot que se realizaron mientras el sistema SUCRE estuvo vigente. No obstante, en el año 2016 Venezuela no emitió ningún permiso de importación y cerró el sistema SUCRE, provocando la caída en ventas en esta línea de negocio.



Carozzi (Negocio de representación)

Desde 2015, Industrias Ales respondió a una oportunidad de mercado nacional y por primera vez desde su creación comercializa otras categorías de confites (caramelos, galletas y chocolates) y nutrición animal. Así, ampliamos la oferta de productos y negocios e incursionamos en nuevos segmentos de mercado con el portafolio de Carozzi®.

En marzo de 2015 el gobierno ecuatoriano estableció un esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardias y derechos arancelarios que afectaron a varias de las partidas arancelarias que importa este negocio, encareciendo su costo.

Cabe indicar que el cronograma de desmantelamiento de las salvaguardias culmina en junio de 2017, llegando a eliminarse por completo según resolución de 06 de septiembre de 2016, emitida por el Pleno del Comité de Comercio Exterior. La afectación que este Negocio tuvo durante 2016 por efecto de las salvaguardias está estimada en USD850 mil de sobrecosto.

Industrias Ales se encuentra en un proceso de seguimiento de resultados de este negocio. En el segundo semestre de 2017 se evaluará la continuidad del mismo.

CONFITES



- Chocodonut Crunch
- Vizzio Bitter

En 2016 alcanzamos 16.000 puntos de venta acumulados durante el año cumpliendo con el objetivo inicial del 30% de la distribución numérica de Ales. En temporada navideña casi duplicamos la venta (+47%) respecto a 2015.

Ventas 2016:
\$3,28 M
 (+78%) vs
 2015: \$1,84 M

NUTRICIÓN ANIMAL - Mimaskot

El mercado actual de la categoría de alimentos para mascotas en el país está en 70mil toneladas anuales, lo que representa USD125 millones. Ales respondió a esta oportunidad de mercado nacional e incursionó en este segmento potencial.

Ventas 2016:
USD 1,33 M

Durante el año 2016, este negocio tuvo un problema de abastecimiento por parte de nuestro proveedor.



HADA

En 2015 Industrias Ales se asocia estratégicamente con Hada Colombia para la consecución de un importante proyecto, y conforman el **Consortio HADA Ecuador**, en el que cada socio es dueño del 50% de margen.

En 2016, el inicio de las operaciones proyectadas se retrasó hasta el mes de diciembre por falta de definiciones de Colgate Palmolive. Por requerimiento corporativo de Colgate, mediante una comunicación verbal, se estableció que todos sus productos deberían tener materias primas certificadas RSPO, lo cual cambió el alcance que se había definido.

Al cierre del ejercicio fiscal 2016 aún no se tiene un contrato firmado con Colgate, ni un plan en firme de volumen.



Nuevos productos 2016

Quitamanchas

Alineados a la estrategia de maximización de rentabilidad y diversificación de negocios, en octubre de 2016 realizamos el lanzamiento de la nueva línea Quitamanchas, iniciando su participación en la sub categoría de Polvos.

El tamaño potencial de mercado en esta categoría es de USD10,2 millones.

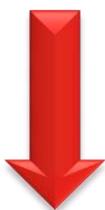


El objetivo de Ales en la categoría de Quitamanchas es consolidarse como la segunda marca más importante del país.

Canal Tradicional

En el año 2016, la economía ecuatoriana continuó su estancamiento, la crisis a nivel económico, político, ideológico y natural provocó una contracción generalizada del mercado. Dos etapas marcaron el desenvolvimiento del canal tradicional (HFS) durante 2016, el antes y después del terremoto.

Antes del Terremoto: El modelo comercial permitió consolidar el alcance de la fuerza de venta directa TAT, tanto en la ciudad de Quito como en Guayaquil, y el canal de cobertura total CT, tuvo una tendencia creciente de Sell Out (venta a la calle). Estas constantes anunciaban buenas perspectivas para el segundo trimestre del año.



1er trimestre:

Se consolida el alcance del TAT en UIO y Gye

- En CTs el sell out tiene tendencia creciente
- Alcanzamos + de 2.000 puntos de venta

Por otra parte, se alcanzó la meta de llegar a los más de 2.000 puntos de venta con la implementación del *Plan Mayor Visibilidad*, como base del proyecto Merchandising. Esto, acompañado de un equipo de Mercaderistas con sistemas de control en línea para garantizar una excelente ejecución.

A partir de abril...

Equipo reducido TAT se expandió al centro del país

- Problemas de abastecimiento
- Trabajo en equipo, sinergia de esfuerzos



En el área de Administración Comercial, los sistemas de información a través del software Mobilvendedor, contribuyeron a la recopilación de información en línea de varios CT's, data con la cual se aporta al análisis y generación de planes estratégicos comerciales como promociones, bundles, y otras iniciativas.



Después del Terremoto:

Tras el evento catastrófico suscitado, los desafíos se hicieron mucho más grandes, exigiendo al modelo comercial adelantar algunos planes, con lo cual la fuerza de venta directa de la empresa, TAT, se expandió al centro del país.

Después del mes de abril, con los problemas de abastecimiento que se dieron, el mantener a los CT's, fue un verdadero reto.

Mejoramos la plataforma de control de Ales a través del seguimiento de 5 indicadores claves en el HFS, preparados para poder enfrentar un nuevo desafío.

Canal Moderno

El año 2016 no fue fácil, pero el reto se lo vivió y trabajó a la altura de las necesidades

En el año 2016 se consolidó el equipo de canal moderno UTT con objetivos claros y nuevos procesos para asegurar una excelente ejecución en todos los locales de las cadenas de autoservicios. El canal UTT registró **USD50,4 millones** en ventas en 2016.

Aunque tuvimos el inconveniente del terremoto, nuestra rápida respuesta hizo que no perdimos espacios en percha, recuperáramos volúmenes de venta y cumplamos la mayoría de actividades planificadas en el año.

Después del terremoto, el desabastecimiento de producto contrajo nuestra venta en un 23% mensual, sin embargo, para el mes de agosto recuperamos nuestra base de ventas y alcanzamos récord en ventas en el mes de diciembre.

El canal UTT representó el 33% del margen de la compañía durante este año, creciendo siete puntos respecto al año pasado.

La ejecución del modelo MPE (*Master-Plan, Planeación y Ejecución*) aseguró la codificación eficaz de los productos de nuevas iniciativas en las cadenas y ejecución a tiempo de actividades de trade como: packs promocionales, impulsos, degustaciones de producto, exhibiciones adicionales y participación de corporativas de las cadenas.

Los principales logros del canal en el año 2016 fueron:

Elaborados	P&G	Carozzi
<ul style="list-style-type: none"> ■ Cumplimiento de volumen a partir de Agosto ■ Foco en Girasol con crecimiento importante ■ Ejecución 100% en Quitamanchas. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mejora del 20% en la codificación vs. 2015 (+90% del portafolio). ■ Definición planogramas por categoría 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Cumplimiento 100% de presupuesto ■ Alcance de Mimaskot



Investigación y Desarrollo

El objetivo del área de I&D es dar soporte a la operación actual y al crecimiento futuro sostenible del negocio. Para promover e impulsar la actividad innovadora de la empresa y fortalecer la investigación, invertimos en la creación y desarrollo de productos buscando su diferenciación.

Los daños producidos por el terremoto afectaron la capacidad de llevar adelante nuevos desarrollos e innovaciones.



Operaciones logísticas

En el mes de agosto de 2016, la Compañía arrancó la implementación de venta TAT (Tienda a Tienda) para la región sierra centro sur del país. Iniciamos la operación logística en una primera etapa en las instalaciones de un ex CT, como plan de contingencia en el arranque.

Para el mes de octubre, Ales inauguró el **nuevo Centro de Distribución** en la ciudad de **Ambato**, con la finalidad de tener la Operación Logística de esta región consolidada y alineada a la Estrategia Comercial.

Desde estas instalaciones entregamos soporte logístico para la venta en las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo, Bolívar, Pastaza y Napo, de los canales tradicional (incluye el TAT) e Institucional.

Estamos seguros que esta nueva operación nos agregará valor al servicio de nuestros clientes tanto externos como internos.



Recursos Humanos

Desarrollo Organizacional

Dado el terremoto y otros impactos en ventas, se construyó un plan de reestructura que, al cierre de 2016, implicó una reducción del 18% en el número de colaboradores.

9 ascensos
11 movimientos laterales

Con el objetivo de fortalecer los conocimientos de manejo laboral y herramientas de gestión de talento humano, en octubre inauguramos la **Escuela de Liderazgo Interna** dirigida a 134 colaboradores con cargos de supervisión, jefatura y gerencia. Así, en el tercer trimestre se ejecutaron 3 módulos equivalentes a más de 1.600 horas/hombre.



Continuamos atrayendo **talento calificado**, se realizaron 6 contrataciones con cargos de responsabilidad con una escolaridad de Tercer Nivel 100%, Maestrías 33,3% y Diplomado 50%.

Además, fortalecimos y consolidamos las herramientas y procedimiento del proceso de evaluación de resultados, evaluación de talentos y mapas de sucesión.

Responsabilidad Social

Continuamos impulsando el Programa de Enseña Ecuador con el que iniciamos en el año 2015, destinado a fomentar el compromiso con el cambio educativo del país.



Se realizaron **voluntariados corporativos**, acercamientos a las comunidades y el desarrollo de los profesionales de dicha organización, colaborando en el impacto positivo de 7.400 estudiantes en situación de riesgo, según el informe de gestión de Enseña Ecuador.

En materia de cultura organizacional, durante este año se abrió un canal directo de comunicación a través de encuestas al personal. **La voz de los colaboradores** ha sido importante para trazar de forma más efectiva las estrategias de intervención cultural.

Actividades societarias

La Administración de la Compañía participó activamente en reuniones del Directorio y de las Comisiones establecidas en los Estatutos, proporcionando información e interpretación de análisis requeridos. Los temas de mayor importancia tratados fueron:

- ↑ Estados financieros mensuales y presupuesto corporativo.
- ↑ Informes relativos a las actividades más importantes de las diferentes líneas de negocio.
- ↑ Análisis económico-financieros de nuevas inversiones y desinversiones.
- ↑ Contratación colectiva, clima laboral de la empresa y reestructura por fuerza mayor.
- ↑ Reportes e informes requeridos específicamente por la administración.

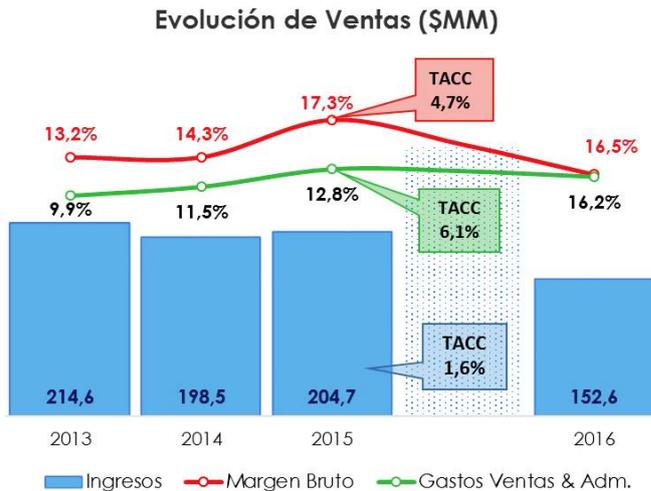
Es importante puntualizar que la Compañía y sus funcionarios actuaron de conformidad con la normativa y reglamentación vigente en el año analizado, principalmente en los campos societario, tributario, laboral, aduanero, de propiedad intelectual y derechos de autor. En este sentido, Ales es reconocida como una corporación que denota **compromiso y seriedad** en el cumplimiento de sus deberes y obligaciones formales.



Análisis Financiero

Resultados 2016

Las pérdidas extraordinarias generadas por el terremoto de abril 2016, la contracción económica acarreada desde 2015 y el ingreso de contrabando, provocaron una drástica disminución en nuestras ventas (-25%) respecto al año anterior.



* Cálculo de TACC para 5 años (2010-2015)

El margen bruto disminuye 0,8 puntos porcentuales respecto al año 2015 debido al incremento del costo del aceite de crudo de palma que pasó de \$670 por tonelada en enero 2015 a \$790 por tonelada en diciembre 2016 (+18%), y a los costos de maquila derivados del terremoto.

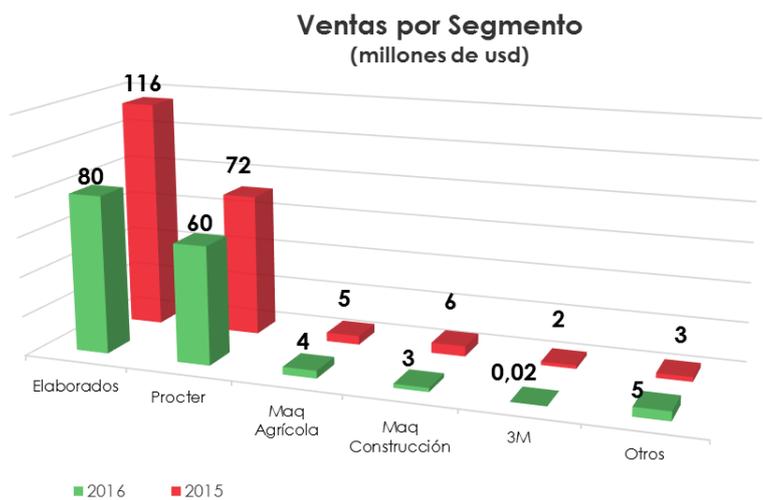
Después del siniestro se produjo la paralización inmediata de la planta de envase, misma que duró 27 días. Este efecto generó la obligada contratación de servicios de maquila para mantener el abastecimiento de producto en el mercado, lo que consecuentemente incrementó el

costo de producción (\$1,7 millones).

A esto se suma la carga de costos fijos al detener la producción y el pago de \$1,2 millones para indemnizar 144 empleados de la línea de envase devastada.

Las ventas del negocio de Procter & Gamble se vieron afectadas por el contrabando y la contracción del mercado.

Por su parte, el negocio de Maquinaria fue el más impactado por las medidas gubernamentales respecto a las salvaguardas impuestas a las importaciones.



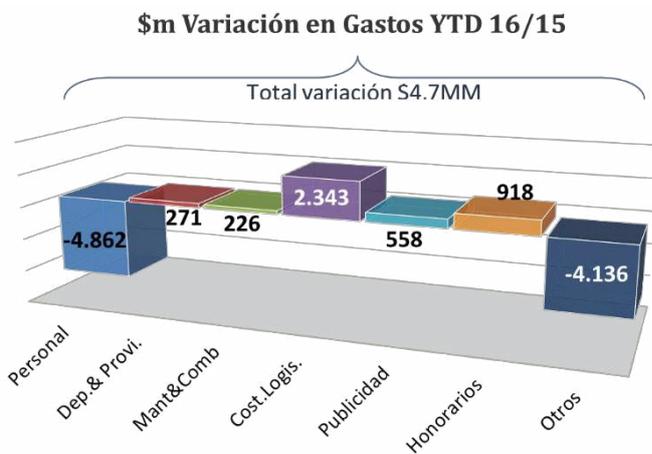


Las ventas disminuyeron en la mayoría de nuestros productos, principalmente en los elaborados (aceites) por la paralización del envasado.

El gasto de personal se redujo un 23% respecto al año 2015, especialmente en la fábrica por la desvinculación del personal del área de envases.

La cadena de suministro (SCM) estuvo afectada por los fenómenos naturales y el terremoto, obligando a tomar rutas alternas con costos altos y redes logísticas adicionales hacia centros de distribución de terceros maquiladores. Esto generó un aumento en gasto de +45% vs 2015.

La compañía entró en un proceso de reestructura, tuvimos que asumir USD1,8 millones de gastos extraordinarios por concepto de indemnizaciones.



En aspectos fiscales, desistimos de un juicio de determinación del impuesto a la renta de 2008, asumiendo como gasto USD981 mil, el Servicio de Rentas Internas realizó una fiscalización a nuestro anticipo del Impuesto a la Renta desconociendo USD436 mil y recuperamos retenciones en la fuente de los años 2012, 2013 y 2014 por USD877 mil.

Así también, en el año 2016 salimos exonerados de un pago por USD162 mil debido a que fuimos calificados como damnificados de conformidad con la Ley de

Solidaridad (terremoto).

Los resultados antes de impuestos generaron una pérdida de USD1,96 millones, versus USD5 millones de ganancia obtenido en 2015. Luego de la aplicación fiscal, se obtuvo una pérdida neta de USD 2,87 millones.



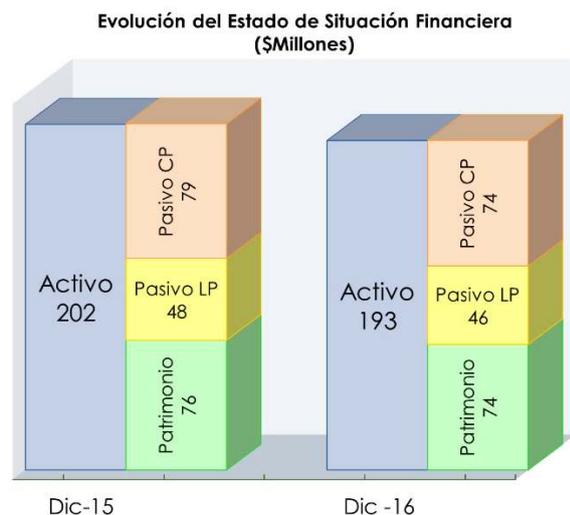


Situación Financiera 2016

Al 31 de diciembre de 2016, los activos totales de la Compañía disminuyeron en USD9 millones versus el año 2015. Parte de esta disminución fue consecuencia del terremoto, se dieron de baja activos fijos por un monto de USD2,4 millones, e inventario por USD981 mil.

El inventario de la principal representada se redujo en USD4,8 millones al comparar diciembre 2016 vs diciembre 2015, debido a menores compras y la necesidad de liberar excesos de inventarios.

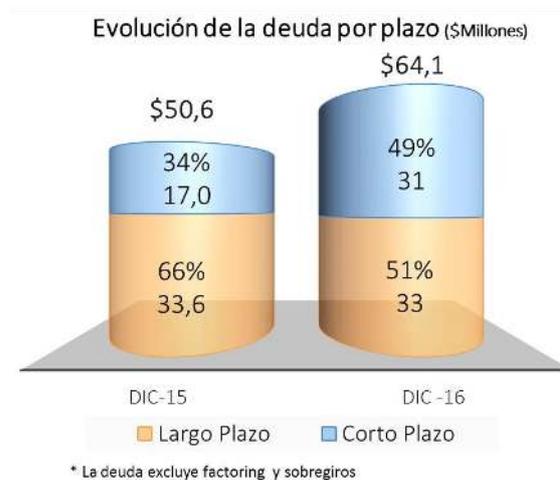
La cartera disminuyó en USD6,9 millones debido a la baja de ventas y cerró con un índice de rotación de 68 días versus 60 días obtenidos en 2015.



A partir del año 2015, de acuerdo a la normativa internacional financiera, los terrenos son presentados a valores revaluados, el efecto de este cambio de política originó un incremento patrimonial de USD1,2 millones en 2016 y USD3,8 millones en 2015.

A partir del año 2016, las depreciaciones de plantas y equipos se calculan de acuerdo a su uso con el indicador de horas máquina para determinar su vida útil y desgaste. Hasta el año 2015, estos activos se depreciaban por la modalidad de línea recta y el cambio en la estimación

contable originó un menor gasto en depreciaciones por USD749 mil.



En este contexto, los activos de la Compañía estuvieron financiados por el patrimonio de los accionistas en un 38%, por el sistema financiero en un 33% y por proveedores y otros pasivos en un 29%, siendo este último un financiamiento sin costo.

Las obligaciones financieras incrementaron en USD13,6 millones respecto al cierre del año 2015 debido a los problemas de liquidez ocasionados por los gastos extraordinarios del terremoto y caída de ventas.

El Patrimonio del accionista disminuyó USD2,5 millones (-3%) respecto al año 2015, debido a la pérdida neta generada del año.

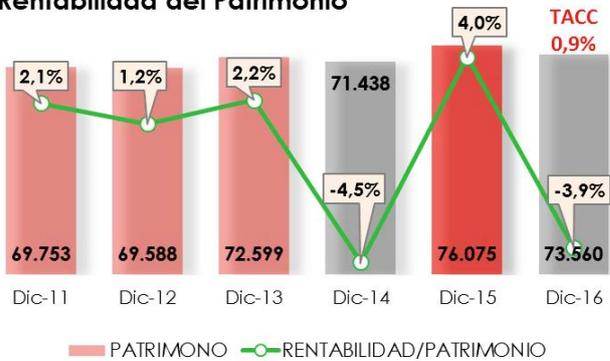
Industrias Ales C.A. mantiene inversiones con participación accionaria en:

- Subsidiarias: Insaddesa (25%) y Socieplast (2,72%);
- Asociadas: Palmeras del Ecuador (25%), e Inxpal (40,55%); y,
- Negocios conjuntos: Consorcio HADA (50%).



Indicadores Financieros 2016

Rentabilidad del Patrimonio



En los últimos cinco años el patrimonio de los accionistas ha tenido una tasa anual de crecimiento compuesto (TACC) de 0,93%.

El patrimonio generado en 2016 superó en 6% al obtenido en 2012; sin embargo, disminuyó 3% frente al del año pasado.

El capital de trabajo fue de USD2,6 millones con una reducción de USD5 millones versus 2015.

El aumento del ciclo de conversión del dinero impactó en nuestro índice de liquidez, disminuyéndolo ligeramente de 1,10 en 2015 a 1,04 en 2016.

Considerando que el apalancamiento (pasivo total/ patrimonio total) no podía ser mayor a 2,2 veces, la Compañía fue consecuente a diciembre 2016 al cerrar el balance con un índice de 1,63 veces.

El endeudamiento, medido por el ratio *Deuda Financiera / (EBITDA + No operativos)*, superó en 8,60 veces el resultado del año pasado. En este sentido, la empresa mostró una mayor dependencia de terceros.

El índice de *Deuda Financiera / Activos Totales* incrementó a 33% a 2016 versus 25% a 2015, debido a un aumento de deuda y disminución de activo (inventarios y activo fijo).



Asuntos Relevantes Informe 2016

Reestructuración de Saldos Iniciales³

Durante el año 2016, la Compañía procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 de acuerdo a las pautas establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 "Políticas Contables, cambios en las estimaciones Contables y Errores" debido a que se presentó la siguiente condición:

A partir del 1 de enero del 2016 entro en vigencia una enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" que aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios posteriores al empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

De acuerdo a la enmienda, la tasa de descuento a ser considerada en el cálculo actuarial debe considerar bonos corporativos de alta calidad, los cuales deben tener un plazo congruente con el período en que se materializará la obligación legal de la Compañía, debido a que en el mercado de bonos corporativos de alta calidad de Ecuador no se puede cumplir con esta condición, es necesario buscar un mercado en el cual la moneda sea el dólar de los Estados Unidos de América, y se cumpla con esta condición. Por lo mencionado corresponde aplicar la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Para el año 2016 y 2015 las tasas utilizadas fueron del 4.2% y 4.68% respectivamente.

Los efectos derivados de este cambio se presentan a continuación de forma resumida:

(En miles de USD)	2015	Efecto por cambio de tasa actuarial	2015 Reestructurados	Detalle
Gastos de Administración	5.610	362	5.972	Mayor gasto de beneficios definidos.
Gastos Financieros, neto	4.099	-301	3.798	Menor costo financiero.
Utilidad neta del año	3.069	-.61¹	3.008	Resultado reestructurado.

¹ Efecto año 2015

Obligación por beneficios definidos	10.473	862²	11.336	El pasivo incrementó por cálculo actuarial a menor tasa.
Resultados acumulados	34.165	-862²	33.302	El patrimonio disminuyó por efecto de la reestructuración.

* Efecto acumulado

³ PwC, Informe de los Auditores Independientes. Estados Financieros Separados Industrias Ales. 31 de diciembre de 2016



Industrias Ales C.A.

Estado de Resultados

Expresado en miles de USD

	2016	2015 (Reestructurados)	Var 16/15 (%)
Ingresos por ventas	152.620	204.712	-25% ●
Costo de ventas	-127.439	-169.352	-25% ●
Margen bruto	25.181	35.360	-29% ●
Gastos de ventas	-18.638	-21.089	-12% ●
Gastos de administración	-6.125	-5.972	3% ●
Ingresos por inversiones	1.136	317	259% ●
Ingresos prop de inversión	330	1.175	-72% ●
Resultados en invers. en subsid y asociadas	-76	-541	-86% ●
Otras ganan y pérdidas, neto	-2.014	-458	340% ●
Otros ingresos extraordinarios, neto	2.714	0	+100% ●
Utilidad operacional	2.508	8.791	-71% ●
Gastos financieros, neto	-4.468	-3.798	18% ●
(Pérdida) Utilidad antes del IR	-1.960	4.992	-139% ●
Impuesto a la Renta:	-910	-1.985	-54% ●
(Pérdida) Utilidad neta del año	-2.870	3.008	-195% ●
EBITDA + NO OPERATIVOS	5.127	12.967	-60% ●

	2016	2015	Var 16/15 p.p.
Mg Bruto/ Vtas	16,5%	17,3%	-0,8% ●
Utilidad Operativa/Vtas	1,6%	4,3%	-2,7% ●
(Pérdida) Utilidad neta /Vtas	-1,9%	1,5%	-3,3% ●
EBITDA + NO OPERATIVOS/Vtas	3,4%	6,3%	-3,0% ●



Industrias Ales C.A.

Estado de Situación Financiera

Expresado en miles de USD

ACTIVO		2016	2015 (Reestructurados)	Var 16/15	A.Vertical 2016 2015	
ACTIVOS CORRIENTES	Efectivo y equivalentes de efectivo	1.835	981	87%	2%	1%
	Cuentas por cobrar comerciales y otras	29.237	36.172	-19%	39%	42%
	Otros activos financieros	2.444	2.142	14%	3%	2%
	Inventarios	33.375	40.041	-17%	44%	46%
	Activos por impuestos corrientes	5.766	5.587	3%	8%	6%
	Otros activos	2.346	1.508	56%	3%	2%
	Total activos corrientes	75.003	86.431	-13%	39%	43%
ACTIVOS NO CORRIENTES	Propiedades, planta y equipo	58.148	64.727	-10%	49%	56%
	Propiedad de inversión	9.559	2.726	251%	8%	2%
	Inversiones en subsidiarias	105	105	0%	0%	0%
	Inversiones en asociadas	5.364	5.364	0%	5%	5%
	Inversiones en negocios conjuntos	154	0	100%	0%	0%
	Otros activos financieros	45.053	43.083	5%	38%	37%
	Total activos no corrientes	118.383	116.004	2%	61%	57%
TOTAL ACTIVOS	193.386	202.436	-4%	100%	100%	
PASIVOS Y PATRIMONIO		2016	2015	Var 16/15	A.Vertical 2016 2015	
PASIVOS CORRIENTES	Obligaciones financieras	30.454	15.447	97%	42%	20%
	Cuentas por pagar comerciales y otras	38.463	58.939	-35%	53%	75%
	Otros pasivos financieros	1.016	1.541	-34%	1%	2%
	Pasivos por impuestos corrientes	443	560	-21%	1%	1%
	Obligaciones sociales	1.993	2.299	-13%	3%	3%
	Total pasivos corrientes	72.370	78.787	-8%	60%	62%
PASIVOS NO CORRIENTES	Obligaciones financieras	29.489	30.486	-3%	62%	64%
	Otros pasivos financieros	3.173	3.079	3%	7%	6%
	Obligación por beneficios definidos	11.225	11.336	-1%	24%	24%
	Pasivos por impuestos diferidos	2.125	2.634	-19%	4%	6%
	Otros pasivos	1.444	38	3.719%	3%	0%
	Total pasivos no corrientes	47.456	47.573	0%	40%	38%
TOTAL PASIVOS	119.826	126.361	-5%	62%	62%	
PATRIMONIO	Capital social	39.600	39.600	0%	54%	52%
	Reserva legal	3.995	3.688	8%	5%	5%
	Reserva por valuación de inversiones	-516	-516	0%	-1%	-1%
	Utilidades retenidas	30.481	33.302	-8%	41%	44%
TOTAL PATRIMONIO	73.560	76.075	-3%	38%	38%	
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	193.386	202.436	-4%	100%	100%	



Industrias Ales C.A.

Indicadores Financieros			
(En miles de dólares)		2016	2015 (Reestructurados)
Solidez financiera			
Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$m	2.633	7.644
Índice de liquidez	Veces	1,04	1,10
Patrimonio / activos totales	%	38,0%	37,6%
Pasivos / patrimonio	Veces	1,63	1,66
Deuda financiera total	\$m	64.132	50.554
Deuda financiera / activos totales	%	33%	25%
Tasa Financiera	%	9,1%	9,1%
Manejo de capital de operación			
Días de cartera	# días	68	60
Días de inventarios	# días	99	85
Días de proveedores	# días	105	116
Cash neto invertido en el negocio	# días	62	29
Rentabilidad			
Rentabilidad anual sobre el capital		-7,2%	7,6%
ROE - Rentabilidad anual sobre el patrimonio		-3,9%	4,0%
ROA - Retorno sobre los activos		-1,5%	1,5%
EBITDA + NO OPERATIVOS			
Utilidad Operacional	\$m	2.508	8.791
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	\$m	1.415	2.354
EBITDA + No Operativos	\$m	5.127	12.967
Deuda financiera / EBITDA + No Operativos	Veces	12,5	3,9



Estados Financieros Consolidados Industrias Ales C.A. y Subsidiarias

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	2016	2015 Reestructurados (*)
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,876,121	1,087,133
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	29,374,368	36,101,515
Otros activos financieros	8	2,443,557	2,141,538
Inventarios	9	33,581,231	40,156,083
Impuestos por recuperar	17	5,960,186	5,598,387
Otros activos	10	2,350,691	1,511,452
Total activos corrientes		75,586,154	86,596,108
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	11	61,255,040	66,517,063
Propiedad de inversión	12	9,559,353	2,725,779
Inversiones en asociadas	13	17,372,411	18,484,373
Otros activos financieros	8	45,053,337	43,082,905
Total activos no corrientes		133,240,141	130,810,120
Total activos		208,826,295	217,406,228

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados

Luis Domínguez
Presidente

Kléber Luna
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016	2015 Reestructurados (*)
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras y otros	14	30,453,869	15,465,743
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	38,927,270	58,114,308
Otros pasivos financieros	16	1,016,260	1,541,393
Pasivos por impuestos corrientes	17	444,857	569,495
Obligaciones sociales	18	<u>2,072,617</u>	<u>2,378,041</u>
Total pasivos corrientes		<u>72,914,873</u>	<u>78,068,980</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras y otros	14	29,489,202	30,486,361
Otros pasivos financieros	16	3,172,603	3,079,180
Obligación por beneficios definidos	19	11,605,578	11,680,485
Impuesto a la renta diferido	17	2,271,132	2,781,184
Otros pasivos	17	<u>1,444,093</u>	<u>37,814</u>
Total pasivos no corrientes		<u>47,982,608</u>	<u>48,065,024</u>
Total pasivos		<u>120,897,481</u>	<u>126,134,004</u>
PATRIMONIO			
Capital social	20	39,600,000	39,600,000
Acciones en tesorería		(32,460)	(32,460)
Reserva legal		3,995,205	3,688,308
Resultados acumulados		<u>41,182,962</u>	<u>44,968,404</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		84,745,707	88,224,252
Participación no controladora		3,183,107	3,047,972
Total patrimonio		<u>87,928,814</u>	<u>91,272,224</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>208,826,295</u>	<u>217,406,228</u>

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Luis Domínguez
Presidente

Kléber Luna
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015 Reestructurados (*)
Ingresos por ventas	21	152,454,149	204,871,326
Costo de productos vendidos (1)	26	<u>(127,930,620)</u>	<u>(169,606,145)</u>
Margen bruto		24,523,529	35,265,181
Gastos de ventas (1)	26	(18,639,241)	(21,088,986)
Gastos de administración (1)	26	(5,647,664)	(5,980,663)
Ingresos por inversiones	23	130,653	2,445,527
Ingresos propiedades de inversión	12	329,770	1,174,629
Resultado en inversiones en asociadas		(6,282)	(132,809)
Otras ganancias y pérdidas, neto	24	(2,014,274)	(458,293)
Otros Ingresos extraordinarios	25	<u>2,714,452</u>	<u>-</u>
Utilidad operacional		1,390,943	11,224,586
Gastos financieros, neto	27	<u>(4,484,253)</u>	<u>(3,813,558)</u>
(Pérdida) utilidad antes del Impuesto a la Renta		(3,093,310)	7,411,028
Impuesto a la Renta	17	<u>(909,856)</u>	<u>(2,006,363)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(4,003,166)</u>	<u>5,404,665</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Revaluación de terrenos		1,730,486	3,830,704
Pérdida en mediciones actuariales de los planes de beneficio definido		<u>(856,568)</u>	<u>(962,340)</u>
Otros resultado integral del año		<u>873,918</u>	<u>2,868,364</u>
Resultado integral del año		<u>(3,129,248)</u>	<u>8,273,029</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA DE AÑO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la Controladora		(4,131,141)	5,250,263
Propietarios de la No Controladora		127,975	154,402
Total		<u>(4,003,166)</u>	<u>5,404,665</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la Controladora		(3,512,888)	7,891,083
Propietarios de la No Controladora		383,640	381,946
Total		<u>(3,129,248)</u>	<u>8,273,029</u>

(*) Ver nota 2.2.

(1) Incluye US\$23,110 (2015: US\$923,116) de participación de los trabajadores en las utilidades.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Luis Domínguez
Presidente

Kléber Luna
Contador General



Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Industrias Ales C.A.

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Industrias Ales C.A. (la “Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados 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 Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Industrias Ales C.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otro asunto

Como se indica en la Nota 2.1., la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016, los cuales deben ser leídos en forma conjunta con estos estados financieros.

Asuntos significativos de auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.



Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><u>Efectos desastre natural</u></p> <p>El terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.</p> <p>Como consecuencia de lo antes indicado, la planta principal de la Compañía ubicada en la ciudad de Manta sufrió el colapso de varias infraestructuras civiles generando pérdidas por aproximadamente US\$4,700,000 (valor en libros, neto de depreciaciones), adicionalmente, debido al evento catastrófico se desvinculó a 144 trabajadores con un costo para la Compañía de aproximadamente US\$1,200,000, y la producción se suspendió por aproximadamente 27 días por lo tanto, para poder cumplir con los compromisos con clientes entre los meses de abril y junio del 2016 se firmaron convenios con compañías del sector para maquilar. Con fecha 20 de diciembre de 2016, la compañía aseguradora emitió reporte final de liquidación del siniestro en el que se estableció un reembolso para la Compañía de aproximadamente US\$7,400,000, el mismo que fue liquidado en su totalidad en el año 2016 por parte de esta compañía de seguros, estos montos fueron registrados en el rubro Otros ingresos extraordinarios.</p>	<p>En este asunto, nuestros procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Visitamos la planta en la ciudad de Manta con el fin de evidenciar las localidades afectadas. • Verificamos las bajas de los activos fijos de la planta afectados por el terremoto y comparamos el detalle con el reporte de la aseguradora. • Verificamos la liquidación del siniestro con el 100% de los pagos recibidos por la aseguradora, tanto los anticipos como las liquidaciones finales. • Obtuvimos la confirmación externa de la compañía aseguradora verificando los registros contables de la Compañía. • Analizamos los convenios con las compañías contratadas para efectuar la producción bajo el sistema de maquila. • Verificamos las liquidaciones del personal y verificamos que estén debidamente registradas en el Ministerio de Trabajo. • Verificamos las confirmaciones de asesores legales con el objetivo de conocer eventuales juicios significativos iniciados en contra de la Compañía por este asunto.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Gerencia, que no incluye los estados financieros separados ni el informe sobre los mismos, la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía no incluye dicha 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 la Gerencia, 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 por el contrario se encuentra distorsionada en forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.



Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Industrias Ales C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos 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 un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia
Socio

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489



Informe del Comisario

Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
Economista Registro 187
C.P.A. Registro 7.714

INFORME DE COMISARIO

Quito, 9 de marzo de 2017

INFORME DE COMISARIO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE INDUSTRIAS ALES C.A.

Señores Accionistas

En cumplimiento a su encargo y dentro de mis obligaciones de Comisario Principal de la empresa, procedí a la revisión del Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo, las Notas a los Estados Financieros y, las políticas contables aplicadas por **Industrias Ales C.A.**, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, en base de la revisión efectuada a documentos sometidos a mi análisis, los que son de responsabilidad absoluta y total de la Administración de la compañía; mi responsabilidad se circunscribe a expresar una opinión sobre los resultados obtenidos y reflejados en esos documentos

Para ejecutar mi trabajo observé las disposiciones de la Ley de Compañías, planificando la revisión al amparo del numeral 9 del artículo 279 donde se definen las atribuciones, y obligaciones de los comisarios y en los artículos 280, 281, 282 y 283, además de lo dispuesto en la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías en relación con los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios, en base a lo cual elevo a su conocimiento el informe referente al cumplimiento de normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos por **Industrias Ales C.A.**, al 31 de diciembre de 2016.

La revisión realizada a los documentos y soportes contables, me permite concluir que **Industrias Ales C.A.**, ha observado las disposiciones de la Superintendencia de Compañías para la preparación de sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

1. La documentación social de la compañía relacionada con los Libros de Actas de Junta General, Libro de Sesiones de Directorio, Libro de Expedientes y Libro de Acciones y Accionistas, se ajusta a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 263, Obligaciones de los Administradores y en los 264 y 265, en la disposiciones expresadas en los artículos 289, 290, 291 y 292 el Libro de Acciones y Accionistas está completo y suscrito por el representante legal.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
Economista Registro 187
C.P.A. Registro 7.714

INFORME DE COMISARIO

2. El Sistema de Control Interno de **Industrias Ales C.A.**, considero adecuado y proporciona a la Administración seguridad razonable en relación con los resultados registrados, respecto de que no existen exposiciones que afecten a los mismos. La revisión de los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable
3. La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto y, los datos presentados en los Estados Financieros son resultado de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados
4. Del análisis de los documentos sometidos a mi conocimiento y, por informaciones de sus administradores, no he podido detectar la existencia de problemas administrativos que necesiten realizar provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa
5. Expresamente declaro no haber recibido ningún tipo de denuncias formuladas por los señores accionistas o los trabajadores de la empresa, relacionadas con hechos u operaciones que los consideren como irregulares, por lo cual no he ampliado mi análisis para revisarlas conforme lo dispone el Art. 214
6. Al revisar la documentación relacionada con el movimiento de la sociedad no encuentro evidencia de incumplimiento por parte de sus administradores respecto con disposiciones y resoluciones de sus órganos directivos y las adoptadas están conforme las normas legales y estatutarias respectivas
7. Industrias Ales C.A., como efecto del terremoto del 16 de abril de 2016, sufrió daños de consideración en sus instalaciones, afectando en gran parte de sus infraestructuras localizadas en la ciudad de Manta, además del daño en maquinarias y equipos.

Este fenómeno provocó la pérdida de aproximadamente US\$ 4.700.000.00 por daños en su infraestructura y adicionalmente, se afectó a 144 trabajadores que debieron ser desvinculados por la empresa, causando un costo no programado de sobre los US\$ 1.200.000.00, como también la producción se paralizó por cerca de un mes.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
Economista Registro 187
C.P.A. Registro 7.714

INFORME DE COMISARIO

La empresa para poder cumplir los compromisos comerciales con sus clientes, suscribió convenios de prestación de servicio con las empresas La Fabril S.A. y Danec S.A., quienes a través del sistema de maquilado produjeron los productos de Industrias Ales C.A, con un costo de aproximadamente US\$ 1.700.000.00 y adicionalmente la compañía invirtió en maquinaria de envasado temporal con un costo de US\$ 600.000.00, dentro del proyecto de ajuste para disminuir costos de maquila por empaque, se requerirá de una inversión adicional en el año 2017 de US\$ 300.000 para completar esta línea de envase.

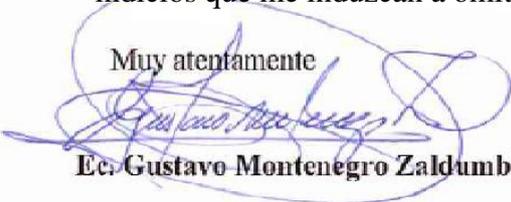
Los bienes afectados estaban asegurados por Liberty Seguros S.A., que atendió el reclamo por el siniestro y reembolsó el importe de US\$ 7.429.321.00, mediante pagos parciales, que se terminaron en diciembre del 2016.

8. La compañía en el año 2016 realizó un cambio en la estimación contable relacionada con el cálculo de las depreciaciones de los bienes y equipos de la planta industrial calculándola en forma variable, utilizando para el efecto horas máquina como uno de los parámetros para determinar el desgaste de cada uno de los activos.
9. Debo resaltar el haber recibido la total colaboración de los administradores de **Industrias Ales C.A**, asistencia y colaboración sin la cual no habría sido posible la culminación efectiva del trabajo encomendado por la Junta General de Accionistas, que espero haber cumplido el objetivo propuesto

OPINION

En mi opinión, los estados financieros sometidos a mi análisis, así como la información contable y societaria revisada, presentan razonablemente la situación en todas las circunstancias del entorno en el cual se desarrolló la actividad de **Industrias Ales C.A** y refleja efectivamente la situación financiera y la forma en la cual la administración cumplió su actividad durante el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, no encontrando indicios que me induzcan a omitir mi opinión.

Muy atentamente


Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide



Tu familia, nuestra familia



PANTENE



Gillette

