

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
INFORME DE GERENCIA GENERAL
EJERCICIO FISCAL 2015

A los señores Accionistas;

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, pongo en su conocimiento el informe de Gerencia correspondiente al ejercicio fiscal 2015.

El año 2015 se caracterizó por una baja de consumo general de productos lácteos por diferentes causas, entre las cuales se encuentran la implementación de los semáforos, y la baja liquidez en la economía sobretodo el segundo semestre, que nosotros vimos reflejado en la falta de pago por parte del Estado por la venta a los programas de Gobierno, sin embargo de ello gracias a las varias gestiones realizadas, así como a la comprensión de los proveedores, superamos estos inconvenientes. Los resultados obtenidos son fruto de todo el esfuerzo y compromiso con el cual la compañía lleva a cabo sus actividades fundamentadas siempre en el estricto cumplimiento de todas las disposiciones de la Junta General, del Directorio y del cumplimiento cabal de toda la normativa legal aplicable.

Durante este año hemos ratificado la importante decisión en la inversión de la planta UHT tomada en el 2012 por intermedio de la empresa CORPABE, esto ha beneficiado a la consolidación del Grupo y al desarrollo del sector, pues nos ha permitido diversificar productos y actividades disminuyendo la dependencia de la leche en polvo que como ustedes conocen tiene un comportamiento muy volátil en el mercado internacional que durante el 2015 llegó a los precios más bajos en los últimos años.

Nuestra capacidad instalada entre las 2 plantas nos permite procesar un volumen en líquidos y polvo sobre 400.000 litros por día.

Con las inversiones culminadas a la finalización del año 2015 el Grupo "El Ordeño" se convierte en uno de los más estratégicos de la cadena láctea del país, que sin duda ha permitido apalancar el crecimiento del sector ganadero ecuatoriano.

MATERIA PRIMA

Durante el año 2015 nuestra compra de materia prima llegó a los 51,417,244 litros que comparados con los 42,740,363 litros comprados en el 2014 representa un crecimiento en nuestra compra de materia prima de un 20.3%, que se destinaron al procesamiento de leche en polvo para segmento industrial y comercialización en presentaciones menores de leche

en polvo para consumo masivo y de leche líquida blanca UHT en cartón y en funda y leche blanca y de sabores en presentación de 200 ml a través de la Planta UHT.

El costo promedio del litro de leche en planta fue superior en un 0.6% al promedio del año 2014 permitiendo continuar con el apoyo permanente al desarrollo del sector ganadero en el Ecuador.

Nuestro modelo empresarial, asociativo e incluyente continúa fortaleciéndose y apoyando aproximadamente a 4.500 pequeños productores, de 11 provincias del país que, organizados mediante grupos asociativos en 62 centros de acopio, continúan recibiendo capacitación, transferencia de tecnología en temas de pastos, calidad de leche, mejoramiento genético, seguro de accidentes, líneas de crédito por medio de la banca privada y estatal y seguridad de compra de su producción; todo esto en conjunto es lo que determina el concepto diferenciador de El Ordeño frente al resto de Industrias Lácteas del país.

Si bien es cierto durante el año por falta de pago del Estado, cifras que alcanzaron niveles de casi 6'000.000 de dólares en forma directa e indirecta por casi 5 meses, por lo cual tuvimos retrasos en los pagos a los proveedores, no dejamos ningún día de recibir su leche y encontramos una alternativa muy importante con la Corporación Financiera Nacional con la firma del "Convenio de Factoring Reverse", que otorga crédito a los proveedores para solventar los problemas de liquidez. Es importante resaltar que este mecanismo implementado por la CFN como una ayuda al desarrollo de las empresas ante la situación que se veía venir, fue muy bien aprovechada por nuestro departamento financiero y fuimos la segunda empresa en el país en calificar y la primera en firmar dicho convenio del sector lácteo.

Durante el 2015 trabajamos de la mano con AGROCALIDAD, mediante auditorias permanentes que han certificado nuestro cumplimiento en cuanto a al acopio y recepción de la materia prima. Este trabajo conjunto nos ha servido para mantener una mejora continua tanto en la logística y recolección de leche, promoviendo una filosofía de calidad a nuestros proveedores que asegure una excepcional materia prima.

MERCADEO Y VENTAS

Los ingresos totales de El Ordeño en el ejercicio económico 2015 fueron de \$34,023.584 de dólares, superiores al ejercicio 2014. Es importante tomar en cuenta que durante el año 2014 logramos realizar una exportación de 1300 TM a Venezuela situación que por las condiciones de dicho país y la caída de los precios internacionales de la leche en polvo no pudimos repetirla en el 2015, sin embargo por medio de la planta UHT logramos

superar el valor del año 2014 incrementando la venta del Grupo a \$45'911.263, ingresos superiores en un 25,1% a los generados en el periodo anterior.

Mercado de exportación

Continuamos exportando a través de Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas CORPABE S.A., leche en formato UHT entera y descremada a Venezuela alcanzando en este año un volumen de 1,092.984 litros. Seguiremos insistiendo en generar nuevas oportunidades para el ejercicio 2016. Venezuela aun cuando es el mejor mercado por cercanía y precio, continúa siendo un mercado de alta complejidad, esto hace que nuestra política de operar con pagos anticipados o cartas de crédito confirmadas siga siendo aplicada con firmeza y sin excepciones.

Estamos desplegando nuestros esfuerzos en la apertura de nuevos mercados, la opción más cercana tangible es llegar al mercado Peruano con productos líquidos en Tetra Pack tanto para el mercado privado como para el mercado estatal. Este proceso está muy avanzado y esperamos pronto darles la grata noticia de nuestras primeras exportaciones.

Estamos incursionando en otros mercados con el apoyo que nos ha brindado el Ministerio de Comercio Exterior a través de las oficinas de PROECUADOR.

Hemos logrado en conjunto con el MAGAP y gremios ganaderos que se vea a la leche como un producto estratégico para el país, tanto por la cantidad de personas involucradas en el mismo, así como por constituirse en un polo de crecimiento y trabajo en el campo ecuatoriano, y sobretodo mecanismo importante de generación de divisas para el país por medio de la exportación. En este sentido hemos denominado a la leche como el petróleo blanco, concepto que ha calado en ciertos estamentos del Estado y muy pronto se implementarán políticas públicas que apoyaran al sector lechero e industrial para la exportación.

Creemos como El Ordeño que los precios bajos de leche en polvo se revertirán y queremos estar listos para aprovechar para cuando el ciclo de precios comience al alza, por lo cual debemos estar preparados en todos los aspectos.

Negocios con el Estado

Durante el 2015 seguimos abasteciendo a la reserva de leche en polvo que provee materia prima para los programas de alimentación estatal, y que ahora es administrada por la Unidad Nacional de Almacenamiento UNA EP.

entidad que mediante un riguroso proceso de licitación y contratación nos adjudicó su primera operación de abastecimiento, fuimos la única empresa que pudo cumplir con todos los requisitos exigidos en un proceso muy riguroso donde es condición ineludible que la materia prima sea de pequeños productores que evidencien mejoras en la fase primaria como resultado de la ejecución de Programas de Desarrollo, que es en lo que "El Ordeño" se ha especializado.

De la misma manera en este periodo ganamos varios procesos de licitación para compra de leche UHT en formato de 200 ml destinados al "Programa de Alimentación Escolar - PAE", administrado por el Instituto de Provisión de Alimentos - IPA atendiendo al Estado con la provisión de 44'585.273 millones de unidades de leche UHT en sabores de vainilla y fresa fortificadas con hierro y vitaminas, además de leche entera, todos los contratos se han entregado de manera puntual sin ningún inconveniente y han concluido en orden de acuerdo a la ley, las cantidades mencionadas se deben entregar en plazos cortos y al estar nuestra planta en un proceso de instalación de equipos (que concluyo al final de año), para el cumplimiento de dichos contratos nos apoyamos con las empresas Nestle, Nutrileche entre otras y pudimos cumplir satisfactoriamente con los mismos.

Es necesario destacar que las ventas a los programas de desayuno escolar son un aporte muy importante para la alimentación de los niños ecuatorianos y que esta contribuye no solamente a la compra de leche sino también para mejorar el desempeño de los estudiantes, con esto El Ordeño cumple también su compromiso con la sociedad.

Venta al Consumo

Nuestras marcas de leche en polvo "El Ordeño" y "Socio Solidario" siguen presentes en las perchas de los principales supermercados a nivel nacional como son Supermaxi, Aki, TIA y Santa María. Además continuamos con las producciones de las marcas blancas para los supermercados de Corporación Favorita y Corporación El Rosado con una acogida muy positiva por parte de los consumidores por ser un producto de muy alta calidad.

En UHT seguimos produciendo las marcas blancas de Corporación Favorita como son: leche entera, semidescremada, deslactosada y crema de leche, procesadas tanto en funda como en cartón Tetra Pack marca Supermaxi, AKI, La Original y Sanna. Hoy en día ampliamos nuestra oferta con la producción de avenas, comercializadas con las marcas AKI y Supermaxi. también estamos produciendo leche para las cadenas de Farmacias Fybeca y Sana Sana.

Nuestra marca TILA se mantuvo durante el 2015 con sus líneas de leche entera y semidescremada en formato de un litro e ingresamos con leche Tila de sabores y entera en formato 200 ml al mercado tradicional en alianza para distribución con la empresa La Fabril, el mercado tradicional no es fácil pero poco a poco vamos participando en el mismo.

Continuamos en el mercado con "Ordeño Premium" en formato de litro y en versiones entera, semidescremada, descremada y deslactosada, con tapa rosca, la materia prima de esta leche es meticulosamente seleccionada y con una promesa de valor diferente para nuestros clientes por ser una leche con total origen natural, garantizada por provenir de ganado alimentado a base de pastos, esta leche se la puede conseguir en Supermaxi.

Para el 2016 con las inversiones que culminamos en el 2015 podremos diversificar nuestra cartera de productos tanto para consumo local como internacional.

Merado Industrial Privado

Seguimos siendo uno de los principales proveedores de la industria alimenticia ecuatoriana abasteciendo de materia prima certificada y de calidad para la elaboración de yogures, helados, confitería y demás, manteniendo activamente nuestra participación en este mercado que tiene una competencia muy agresiva, pero que la contrarrestamos dando un servicio personalizado que va más allá de la competencia por precio.

Como parte de las exigencias de provisión de leche a las principales industria ecuatorianas, mantenemos constantes auditorías de las cuales obtenemos óptimas calificaciones y las aprovechamos para mantener nuestro programa de mejora continua.

Continuamos extendiendo nuestro modelo empresarial, asociativo e incluyente a nuestros clientes y es así como República del Cacao empresa de un importante grupo europeo que promueve el origen de la leche en polvo, que fue seleccionada de un sector específico de Cayambe, utilizando este origen para mercadear sus chocolates premium en el exterior.

Entre otras actividades que nuestras plantas realizan se encuentra el proceso de **Maquila** y especialmente la planta UHT que en el 2014 inició maquilas de jugos, durante el 2015 creció en estas operaciones afianzadas principalmente en la tecnología y versatilidad de nuestra maquinaria y equipos: el servicio otorgado por nuestro equipo de colaboradores que, en conjunto, lograron generar toda la seguridad para que estas industrias nos confíen la fabricación de productos con sus marcas.

Es así que durante este periodo hemos firmado contratos especializados de servicios de fabricación con empresas nacionales e internacionales, líderes en el mercado de consumo ecuatoriano.

Durante el 2016 esperamos concretar nuevos contratos con clientes nacionales e internacionales de primer nivel. El servicio a empresas que tienen marcas ya reconocidas en el mercado pasa a ser para nosotros una línea muy importante de negocio en la cual nos estamos especializando.

INVERSIONES

Como he mencionado en el transcurso de este informe durante el 2015 se realizaron inversiones importantes en la compañía, destinadas principalmente a aumentar nuestra capacidad, disponibilidad y versatilidad de procesamiento, elevando los estándares de calidad en la elaboración de nuestros productos. Muy pronto sacaremos al mercado líneas de productos que hoy se importan. Nuestros equipos tanto de pasteurización y descremado de polvo así como de mezcla, proceso, llenado, encartonado de la planta UHT son de marca Tetra Pak, y son de última generación, convirtiéndonos en una de las plantas más modernas del país.

RECURSOS HUMANOS, PROCESOS Y CERTIFICACIONES

Tal como ha sido en el pasado, la organización cumple de manera estricta con toda la normativa legal aplicable y los requerimientos expedidos por el Ministerio de Relaciones Laborales y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, en estos aspectos recibimos auditorías permanentes de los órganos de control, lo que nos permite siempre mejorar.

Estamos trabajando en potenciar el talento de nuestros colaboradores a través de un programa coordinado de evaluación y capacitación permanente.

En este periodo hemos hecho hincapié en que se vivan los valores de la empresa que son CONFIANZA, SOLIDARIDAD, INNOVACIÓN, UNIÓN Y RESPETO emprendiendo la campaña denominada "Conoce a tu Compañero" que mediante presentaciones y jornadas de trabajo sigue cimentando los valores de la organización y busca que los mismos se conviertan en pilares fundamentales, en todos los miembros de la organización.

Procesos

Dado lo sostenido de nuestro crecimiento vimos la necesidad de trabajar con mejores procesos por ello comenzamos en el 2013 a trabajar con la firma Ernst & Young en el relevamiento de procesos y procedimientos que nos permitan tener una operación cada vez más sólida. A la fecha continuamos en este esfuerzo que es de evidente mejora continua y que demanda de un elevado compromiso de gerencial y de todo el personal.

Nos encontramos en la evaluación de la implementación de un nuevo sistema integrado de gestión ERP que potencie aún más la eficiencia de nuestras operaciones. Esperamos en este año si las condiciones lo permiten iniciar la implementación de un sistema ERP que permita facilitar los procesos de la compañía.

Auditorías y Certificaciones

Por ser proveedores de las principales industrias que procesan alimentos en el Ecuador como son Unilever, La Fabril, Pronaca, Ferrero, Confiteca, La Universal, entre otras, tenemos la obligación de mantener un elevado estándar de calidad en nuestros procesos productivos que son constantemente evaluados por nuestros clientes en auditorías técnicas. Estas evaluaciones nos ayudan a sostener la actual participación y a mejorar de manera sostenida.

En cuanto a certificaciones contamos con las principales certificaciones que las plantas de alimentos pueden obtener como son, Buenas Prácticas de Manufactura - BPM, Control de Puntos Críticos - HACCP, ISO 22000, FSSC (Food Safety System Certification) y nos encontramos en proceso de acreditación de URSA. Todos estos certificados avalizan la calidad de nuestros procesos y productos y nos abren las puertas para mercados en el exterior. Contamos también con la certificación Kosher.

En cuanto a registros sanitarios, marcas y diseño de etiquetas continuamos incrementando el portafolio de nuestros productos tanto para mercado local como internacional. Contamos con registros sanitarios y etiquetas aprobadas para todas las categorías de leche de cartón en UHT en diferentes presentaciones y para todas las categorías en funda, crema de leche, y bebidas de origen lácteo y productos de sabores.

APOYO AL PROYECTO AGSO – MAGAP

Durante el 2015 como Ordeno hemos apoyado decididamente el proyecto que la Asociación de Ganaderos de la Sierra y el Oriente – AGSO en conjunto con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca – MAGAP inicio, denominado **Proyecto de Optimización de la Producción Lechera bajo Pastoreo** y que se enfoca en adaptar un modelo de tecnología neozelandés desarrollado para maximizar la eficiencia productiva a base de pastos, el mismo que tiene como principal objetivo el reducir costos y maximizar nuestros recursos naturales. El proyecto busca fortalecer la posición competitiva de la cadena láctea, permitiendo que nuestros productores puedan obtener mayores márgenes por su leche. La tecnología que se está implementando cuenta con la generación de un sistema de medición de pastos sofisticado, así como con sistemas de medición del clima por medio de la instalación de estaciones meteorológicas dan datos al instante. Todo esto permitirá que nuestra ganadería sea medida, y evaluada en forma permanente para generar una mejora continua. El proyecto cuenta con 9 técnicos permanentes 5 Neo Zelandeses y 4 Argentinos, que están implementando líneas monitor que servirán de referencia para la zona. La mayoría de comunidades campesinas que son parte de nuestro programa asociativo se encuentran siendo directamente beneficiadas de este proyecto, así como muchos de nuestros proveedores ganaderos.

Nuestro aporte al Proyecto es la movilización de los técnicos, a los cuales dotamos de camionetas para su desplazamiento. Estamos convencidos que este es un aporte significativo para el desarrollo de la ganadería de leche ecuatoriana.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre 2015 El Ordeno ha cumplido con todas las obligaciones dispuestas en la ley en todo lo relacionado a propiedad intelectual y derechos de autor.

ASPECTOS FINANCIEROS

Aumentos de Capital

Al cierre del 2014 el capital de la compañía se ubicó en \$5.903.280 dólares, al cierre del 2015 se ubica en \$6.514.735 dólares cumpliendo con la capitalización dispuesta por ustedes señores accionistas por un monto de \$611,455 dólares.

Capitalizamos en CORPABE durante el 2015 aportes por \$1.729.950 dólares concluyendo con las gestiones de capitalización pendientes al cierre del ejercicio anterior, con esto el capital pagado de CORPABE asciende a \$3,255.950 dólares.

Titularización

El proceso de titularización de cartera desarrollado en el 2013 fue un apoyo fundamental para robustecer nuestra posición financiera y elevar la disponibilidad de recursos para capital de trabajo, durante el 2015 hemos cumplido con todas las obligaciones derivadas de este proceso de manera muy estricta y puntual principalmente enfocados a fortalecer la confianza de todos los inversionistas que creyeron en este proceso.

Con mucha satisfacción informo a nuestros accionistas que nuestra calificación de riesgo vigente y evaluada por la firma CLASS INTERNATIONAL RATING sigue siendo "AAA". Además de esto todas las obligaciones con la Superintendencia de Compañías y la Intendencia de Mercado de Valores han sido debidamente satisfechas.

Señores accionistas, el presente informe es una reseña de todos los esfuerzos e inversiones realizadas así como también los retos y desafíos enfrentados. Hoy contamos con un equipo talentoso de colaboradores muy comprometidos con sus labores y objetivos, contamos también con un selecto grupo de proveedores que son parte fundamental de nuestras operaciones diarias, mantenemos una de las plantas más modernas de operación UHT en Ecuador y para este 2016 es un objetivo fundamental elevar aún más su nivel con la finalidad de tener más y mejores productos en nuestra oferta y de brindar cada día un mayor y mejor servicio a las empresas que nos confían sus productos.

Durante el 2015 continuamos siendo fieles a nuestro modelo empresarial, asociativo, e incluyente y hoy seguimos convencidos de que el mismo es una valiosa herramienta que continuará aportando desarrollo y bienestar de

nuestro país. Consideramos como mencione anteriormente que nos hemos convertido en una planta estratégica para el desarrollo ganadero y agroindustrial ecuatoriano.

ELORDEÑO S.A.

INFORME ECONOMICO FINANCIERO 2015.

BALANCE GENERAL:

El Ordeño S.A. dando cumplimiento a las disposiciones dictadas por la Superintendencia de Compañías preparó sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

EL ACTIVO TOTAL, asciende a \$24,678.244 dólares y tiene como principales rubros a Propiedades y Equipos (netos) por \$4,981.140 dólares, cuentas por cobrar de \$10,273.723 dólares; de este rubro aproximadamente un 44% corresponde a cuentas por cobrar con compañías relacionadas en especial con CORPABE que tiene la planta UHT. Los inventarios al cierre del ejercicio se ubicaron en \$1,825.215 dólares.

En inversiones de largo plazo tenemos \$3.764.013. de estos \$3,255.949 dólares corresponden a la capitalización culminada durante el ejercicio 2015 de la compañía Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas CORPABE S.A.

Durante este 2015 las inversiones en maquinaria y equipo hechas en Corpabe que son apalancadas por El Ordeño llegan a un total de 4.9 millones de dólares; monto que le permitirá a esta compañía mantener su crecimiento y tomar una posición competitiva en los mercados convirtiéndose hoy día en la planta más moderna de procesamiento Tetra Pak disponible en el Ecuador.

Cabe mencionar que el monto total de activos consolidados al cierre del ejercicio económico 2015 asciende a \$ 29,462,569 dólares.

ACTIVOS FIJOS.- Este rubro se ubica en el año 2015 en \$4,981.140 dólares, monto superior en \$986,239 dólares frente al cierre del ejercicio 2014. La principal inversión fue la ampliación de nuestras bodegas en casi 2,000 metros cuadrados que están destinados a apoyar nuestra operación logística y brindar más seguridad a la continuidad de nuestras operaciones. Esta construcción se llevó a cabo con un fuerte estándar de calidad y con todos los requerimientos de seguridad que exigen todas nuestras certificaciones actuales.

Ponemos a su conocimiento que los activos fijos consolidados son de \$10,925.879 dólares al cierre del ejercicio 2015.

CARTERA.- Nuestra cartera comercial refleja un incremento del 223% pasando de \$1,912.525 dólares al cierre del 2014 a \$4,270.079 dólares al cierre del 2015, esto es el resultado principalmente de la falta de pago del gobierno nacional en todos los contratos vigentes a esa fecha hecho conocido públicamente.

Me es grato mencionar a ustedes señores accionistas que a la fecha de esta asamblea hemos logrado recuperar mediante cobro efectivo un alto porcentaje de toda esa cartera lo que nos ha permitido recuperar la fluidez de caja requerida por el negocio aunque no al ciento por ciento como desearíamos.

INVENTARIOS.- El total de inventarios de la compañía al cierre del ejercicio es de \$1,825.215 dólares compuesto principalmente de leche en polvo de uso industrial además de insumos de consumo frecuente en nuestros procesos de producción.

INVERSIONES DE LARGO PLAZO.- Al cierre del ejercicio se registran inversiones en activos de largo plazo por \$3,764,013 dólares siendo CORPABE el monto más representativo por \$3,255,949 dólares seguido por INSERAGRO con \$355,960 dólares y demás inversiones de largo plazo; entre ellas DAIRY & BEEF Ecuador que es nuestro proyecto de Joint Venture en marcha con la compañía neozelandesa DSL enfocada en proveer de nueva y mejor tecnología a los productores ecuatorianos.

PASIVO.- El pasivo total de El Ordeño S.A al cierre del ejercicio es de \$17,205.383 dólares siendo \$12,367.071 dólares pasivos corrientes y la diferencia de \$4,838.312 pasivos no corrientes; nuestro pasivo total consolidado asciende a \$21,728.118 dólares.

PASIVO CORRIENTE.- Los principales componentes son los vencimientos corrientes con plazos menores a doce meses de nuestros pasivos financieros y bancarios por \$5,967.525 dólares que fueron generados para afrontar la falta de pago del Gobierno Nacional y además cuentas por pagar a proveedores de materias primas, insumos y servicios propios del negocio por \$5,990.314 dólares

PASIVO NO CORRIENTE.- Aquí vemos principalmente los vencimientos con plazos mayores a doce meses de nuestra deuda financiera y bancaria por \$4,583.190 dólares, entre los que se incluyen los saldos por cancelar de nuestra Titularización que al cierre del ejercicio fiscal 2015 asciende a \$3,127.200 dólares demostrando que hemos cancelado casi un 40% del monto original honrando puntualmente la confianza de los inversionistas que creyeron en este proceso.

PATRIMONIO.- El patrimonio de la compañía al cierre del ejercicio es de \$7,472,861 dólares correspondiente en su mayoría a Capital suscrito y pagado por \$ 6,510,167 Reservas por \$205,749 dólares, Resultados acumulados por \$ 756,945; mencionando también que nuestro patrimonio consolidado asciende a \$7,734.451 dólares

ESTADO DE RESULTADOS:

- **Ingresos:** Los ingresos totales del ejercicio fueron de \$34,023.584 dólares resultados principalmente de la venta de leche en polvo, leche líquida y leche destinada a UHT para programas de gobierno. Los Ingresos totales consolidados como mencionamos anteriormente ascienden a \$45,911.263 dólares.
- **Costo de Ventas:** Asciende durante el año 2015 a \$ 28,866.640 dólares. El costo de ventas de la operación total consolidada ascienda a \$38.092.344 dólares
- **Gastos:**
 - Los Gastos de operación: Suman \$ 3,500.663 dólares y en la operación consolidada llegan a \$5.488.832 dólares
 - Los Gastos financieros: Suman \$ 918.197 dólares y en la operación consolidada ascienden a \$1.227.912 dólares
- **Utilidad antes de impuesto a la renta:** De la compañía asciende a \$738.084 dólares y la utilidad antes de impuesto a la renta de nuestra operación consolidada llega a \$1,102.175 dólares.
- **Impuesto a la renta:** El impuesto a la renta del ejercicio 2015 de la compañía asciende a \$ 278,058 dólares.
- **Participación a trabajadores:** La participación a trabajadores generada por la compañía es de \$177.859 dólares y la participación a trabajadores consolidada de toda operación llega a los \$250.864 dólares.
- **Utilidad Neta:** Es de \$726.637 dólares que deducida lo dispuesto por ley referente a reserva legal por \$72,367 deja una utilidad a disposición de accionistas por \$653.730 dólares, ponemos a su conocimiento que la utilidad neta de nuestra operación consolidada es de \$ 1.069.866 y deducida lo dispuesto por la ley como reserva legal llega a \$927.805

GARANTIAS:

Al cierre del 2015 tenemos operaciones de crédito con Banco Internacional, Banco del Pichincha y Banco de Guayaquil

Banco del Pichincha es beneficiario de la hipoteca de terreno y construcción de nuestra planta de producción ubicada en Machachi y prendas industriales de maquinaria. Además Banco del Pichincha continúa teniendo a su favor una fianza solidaria de un grupo de accionistas por \$1,000,000.00.

Banco Internacional al cierre del 2015 tiene prendas industriales de maquinaria y prendas comerciales de inventario.

Nuestra titularización sigue respaldada con una garantía bancaria emitida por Banco del Pichincha de \$396,317 y la cartera de las ventas de los clientes comprometidos.

INDICES FINANCIEROS:

- Índice de liquidez: Al cierre del 2015 se ubica en 1,21 demostrando que la compañía cuenta con suficientes recursos para operar con normalidad.
- Rotación de cartera: Se ubica en un promedio de aproximadamente 46 días.
- Rotación de inventarios: se ubicó en alrededor de 23 días durante este 2015.
- Endeudamiento: Nuestro pasivo total frente a nuestro activo total es de un 70% frente al 60% obtenido en el ejercicio 2014. Este indicador refleja el esfuerzo que ha hecho la compañía durante el 2015 en conseguir recursos para operar con la mayor normalidad posible sin detener las inversiones planeadas para su crecimiento y gestionar adecuadamente su capital de trabajo frente al gran retraso del gobierno en cancelar sus obligaciones.

RECOMENDACIONES:

Me permito recomendar a la Junta el acoger el pedido del Directorio que es el siguiente:

En cuanto a las utilidades del ejercicio el Directorio resuelve recomendar a la Junta General que las mismas sean mantenidas como parte importante de la liquidez de la Compañía para lo cual deberían pasar a formar parte de las reservas facultativas o aumentar el capital social de la empresa, pues las perspectivas económicas del año 2016 hacen prever dificultades en el mercado y con seguridad restricciones en las facilidades por parte del sistema financiero.

BALANCES CONSOLIDADOS:

De acuerdo a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera y de la Superintendencia de Compañías, es importante considerar que El Ordeño presenta Estados Financieros consolidados incluyendo a las compañías del grupo siendo las más importantes INSERAGRO y CORPABE en la que se encuentra la planta UHT.

AGRADECIMIENTO

Mi especial agradecimiento al Directorio de El Ordeño, a cada uno de miembros, de manera especial a su Presidente Marcelo Peña Durini por el permanente apoyo de las acciones emprendidas, al grupo selecto de ejecutivos por su apoyo permanente a esta gestión, por su dedicación, profesionalismo, lealtad y compromiso en especial a la Eco. Alexandra Peralta, al Ing Eduardo Zaldumbide, al Ing Rolando Mosquera, y a todos los funcionarios de todos los departamentos, empleados y trabajadores por su dedicación, esfuerzo y responsabilidad, a nuestro asesor legal Dr. Ricardo Izurieta y a las instituciones financieras Banco del Pichincha y Banco Internacional que han apoyado permanentemente nuestra gestión.

Trabajamos para obtener resultados positivos, que cumplan las expectativas de los señores accionistas, cuidando que la empresa no pierda su horizonte

y el objetivo de su creación, que es apoyar al sector ganadero en su desarrollo, contribuyendo a dar sustentabilidad a la producción lechera a través de sustituir importaciones, y proveer a nuestros clientes los productos de la mejor calidad.

Quiero terminar este informe agradeciendo en forma especial a las familias de los funcionarios y colaboradores de El Ordeño, a mi esposa y mi familia y a Dios porque vemos como cada día obra en el desarrollo y crecimiento de nuestra compañía.

Atentamente,



Ing. Juan Pablo Grijalva Cobo
Gerente General
31 de marzo de 2016