

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
INFORME DE GERENCIA GENERAL
EJERCICIO FISCAL 2016

A los señores Accionistas

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, pongo en su conocimiento el informe de Gerencia correspondiente al ejercicio fiscal 2016.

Durante este año vimos con más claridad que la decisión tomada en el 2012 en la inversión de la planta UHT por intermedio de la empresa CORPABE ha beneficiado a la consolidación de la compañía y al desarrollo del sector, pues nos ha permitido diversificar productos y actividades aumentando nuestra capacidad de recepción de materia prima entre las dos plantas, a una cantidad cercana a los 400.000 litros diarios.

Con las inversiones culminadas durante el año 2016, el grupo El Ordeño, se convierte en uno de los más estratégicos en el sector lácteo del país, lo que sin duda ha permitido apalancar el crecimiento del sector ganadero ecuatoriano y además también ser un aliado importante para la industria de alimentos en la fabricación de bebidas y generación de productos de alto valor agregado a través de las maquilas.

MATERIA PRIMA

Durante el 2016 nuestra compra de materia prima llegó a los 41,240,092 litros que se destinaron al procesamiento de leche en polvo para segmento industrial y comercialización al detal de leche en polvo y leche líquida.

El costo promedio del litro de leche en planta fue superior en un 1.26% al promedio del año 2015 debido a la disminución del abastecimiento de la materia prima por la extendida sequía que afectó al país.

El fortalecimiento que ha tenido la empresa es resultado de nuestro modelo empresarial, asociativo e incluyente que continúa apoyando aproximadamente a 4,500 pequeños productores de 10 provincias del país, organizados mediante grupos asociativos en 62 centros de acopio, quienes continúan recibiendo capacitación, transferencia de tecnología, mejoramiento genético, seguro de accidentes, líneas de crédito, entre otros, caracterizando el concepto diferenciador del grupo el ordeño frente a otras industrias lácteas.

Durante el 2016 cumplimos de manera estricta las disposiciones emitidas por los entes de control relacionadas con la calidad y el precio como la Subsecretaría de Ganadería y AGROCALIDAD.

MERCADEO Y VENTAS

Los ingresos operacionales de Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S.A. en el ejercicio económico 2016 fueron de \$34,548,604 dólares, mientras que los ingresos totales consolidados ascienden a los \$43,033.449 dólares.

Mercado de exportación

Durante este año exportamos 8 contenedores de leche UHT en cartón Tetrapak, a través de CORPABE S.A., leche en formato UHT entera y descremada a Venezuela, vemos al mercado de exportación como una oportunidad permanente para lo cual contamos con registros sanitarios en Venezuela, registros con varios importadores de Colombia aprobados por el ICA y registros en trámite en Perú.

Un apoyo importante ha sido el Ministerio de Comercio Exterior a través de las oficinas de PROECUADOR y varias ruedas de negocios.

Negocios con el Estado

Durante el 2016 seguimos abasteciendo a la reserva de leche en polvo que provee materia prima para los programas de alimentación estatal administrada por la Unidad Nacional de Almacenamiento UNA EP, entidad que mediante un riguroso proceso de licitación y contratación pública resultamos adjudicados. Cabe recalcar que nuestro modelo de negocio empresarial asociativo incluyente ha sido uno de los factores importantes para ganar estos concursos.

En Junio del 2016, el Gobierno Nacional decide entregar el abastecimiento de productos y la administración logística de la alimentación escolar al sector privado, como Consorcio EL ORDEÑO y FORTESAN, empresa que produce los sólidos, decidimos participar en las licitaciones convocados por el Servicio Nacional de Contratación Pública SERCOP, quien dividió el país en 8 agregados territoriales para abastecer a 12.873 escuelas y 2'873.000 niños y niñas de las escuelas fiscales y misionales del país, con raciones alimenticias que están compuestas por leches enteras y saborizadas y fortificadas, bebidas con leche y cereales, jugos de fruta, bocaditos de sal o granola, galletas de dulce y barras de cereales.

El Consorcio de Alimentación Escolar Ordeño - Fortesan fue adjudicado en 5 agregados territoriales de los 7 que participamos, para atender durante 2 años, hasta 508'650.852 raciones alimenticias para el ciclo escolar costa y sierra, la atención se centra en 1,230.931 niños y niñas de 7.432 escuelas de las provincias de Esmeraldas, Manabí, Santo Domingo, Carchi, Imbabura, Azuay, Cañar, Loja, El Oro, Sucumbíos, Morona Santiago y Zamora Chinchipe.

Este es un gran desafío que nos llena de entusiasmo, responsabilidad, compromiso precisamente porque va en la línea de nuestro modelo de generar bienestar.

La logística implica llegar por vía terrestre, fluvial y área a cada escuela una vez al mes durante 10 días laborables en horario de clases, con productos que conforman las raciones.

REGIMENES ESPECIALES

Desde que el Gobierno Nacional eliminó la competencia directa de la UNA hasta que se empiecen a ejecutar las contrataciones realizadas por el SERCOP, transcurrieron 120 días, para evitar el desabastecimiento de alimentos a los niños y niñas, el Ministerio de Educación a través del PAE (Programa de Alimentación Escolar) realizó 2 Regímenes especiales extendiendo a la UNA un contrato de abastecimiento que por primera vez era de "raciones", necesarias para atender a los niños.

La UNA-EP solicitó a la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente, para que maneje toda la logística de abastecimiento al país, así como la contratación con industrias de alimentos para la elaboración de los productos líquidos y sólidos.

Para cumplir con este encargo AGSO con la ayuda de El Ordeño organizó en tiempo record un equipo logístico con 22 personas, entre administración y supervisores de campo, también contrató 8 operadores logísticos, con 210 vehículos de transporte y 16 bodegas a nivel nacional.

AGSO de igual manera contrató las capacidades instaladas disponibles de industrias lácteas en posibilidad de fabricar leche en 200ml en cartón y funda, estas fueron Pasteurizadora Quito, Lácteos San Antonio, Nestlé, LEANSA, y de alimentos sólidos como Alimentos Superior, Moceprosa, Alimentos Fortificados Fortesan, entre otras.

Resaltamos estos hechos en este informe, porque fue la primera vez que las industrias lácticas del país tuvieron toda su capacidad instalada en uso para este Programa, pero lo más importante es que el sector ganadero que venía soportando los efectos de la contracción del mercado formal, pudo ubicar su materia prima para este Programa evitando los efectos de la falta de mercado para su producción.

VIDEO

Durante este periodo, CORPABE-ORDENO entregó de manera puntual, sin ningún inconveniente, y en orden de acuerdo a la ley, 48,926.953 unidades de producto UHT en formato de 200 ml. destinados al "Programa de Alimentación Escolar - PAE".

Es importante anotar que las ventas a los programas de desayuno escolar son un aporte muy importante para la alimentación de los niños ecuatorianos ya que contribuyen no solamente a la compra de leche a los productores, sino que mejoran el desempeño de los estudiantes y, en algunas zonas, sobre todo rurales, es lo único que reciben de alimentación en el día.

Venta al Consumo

Nuestra marca de leche en polvo "El Ordeño" sigue presente 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.

Los productos de marca blanca de Corporación Favorita que se encuentran actualmente en el mercado son: leche entera, semidescremada, deslactosada y crema de leche, procesadas tanto en funda como en cartón UHT marca Supermaxi, AKI, La Original y Sanna. También ampliamos nuestra oferta con la producción de avenas y bebidas .

Señores Accionistas, tengo el agrado de compartir con ustedes que se encuentra ya en el mercado nuestras nuevas leches en polvo y líquidas UHT marca Ordeño, enriquecidas con DHA, que es un ácido graso omega 3 que brinda beneficios importantes como son el facilitar el mejorar la memoria , apoyar el desarrollo neuronal de los niños en estado de gestación, ayuda formar y regenerar células de la retina, y es comprobado científicamente que ayuda ralentizar el avance del Alzheimer, entre otros.

Con proyectos como este buscamos llegar al mercado con una oferta de valor diferenciada de nuestros competidores y comprometida con el bienestar de nuestros consumidores.

Vemos el 2017 con opciones de crecimiento en este mercado y continuamos en la búsqueda y el fortalecimiento de las alianzas estratégicas que apuntalen nuestra presencia.

Mercado 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 otros productos, sosteniendo activamente nuestra participación en este mercado que tiene una competencia muy agresiva donde más allá del factor del precio generamos diferenciación por nuestro servicio y calidad.

Como parte de las nuevas exigencias del mercado, pasamos varias Auditorías de proceso de nuestros principales clientes obteniendo óptimas calificaciones y manteniendo nuestro programa de mejora continua. En este periodo obtuvimos la certificación FSCC 22000

Continuamos extendiendo nuestro modelo inclusivo a nuestros clientes y es así como República del Cacao promueve el origen de la leche en polvo, que fue seleccionada de un sector específico de Cayambo, utilizando este origen para mercadear sus productos en el exterior.

En estos años hemos firmado contratos especializados de "servicios de fabricación o maquila" con empresas líderes en el mercado de consumo. Nuestra planta UHT, durante el 2016, maquiló para los principales participantes en el mercado ecuatoriano de jugos, avenas y bebidas basados en operaciones que crecieron afianzadas principalmente en la tecnología y versatilidad de la maquinaria, equipos y el servicio otorgado por nuestros colaboradores que, logró generar toda la confianza para que estas empresas nos deleguen la fabricación de sus productos con sus marcas.

INVERSIONES

Durante el 2016 se realizaron inversiones importantes en la compañía, destinadas principalmente a aumentar nuestra capacidad, disponibilidad e innovación en el procesamiento, elevando los estándares de calidad en la elaboración de nuestros productos. Próximamente sacaremos al mercado líneas de productos que actualmente se importan. Nuestros equipos tanto de pasteurización y descremado de polvo, así como de mezcla, proceso,

llenado, encartonado de la planta UHT, de marca Tetra Pak, son de última generación, lo que nos ha convertido en una de las plantas más modernas y la más versátil del país.

RECURSOS HUMANOS, PROCESOS Y CERTIFICACIONES

Es importante mencionar que la organización continúa cumpliendo 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. De igual manera, nuestro sistema de seguridad y salud ocupacional ha estado siempre plenamente operativo.

Estamos convencidos de que el esfuerzo que realizamos por potenciar el talento de nuestros colaboradores se traducirá en mejores resultados para nuestros clientes internos y externos, por ello tenemos implementado un programa coordinado de evaluación continua y capacitación permanente.

Nuestra guía de trabajo diario es la vivencia de nuestros valores que son: **CONFIANZA, SOLIDARIDAD, INNOVACIÓN, UNIÓN Y RESPETO**. Mediante campañas internas y jornadas de trabajo se sigue cimentando estos valores buscando que cada colaborador se concientice de lo valioso de su trabajo y su aporte para la producción de leche y alimentos, y que su bienestar genera bienestar a miles de familias en el campo.

Resaltamos en este informe la solidaridad de nuestra empresa con los afectados del terremoto del 16 de abril del 2016, realizamos junto con el MAGAP, donación de producto, visitamos las zonas de desastres llevando alimentos y esperanza a los afectados por el devastador terremoto.

Procesos

En el 2016, de la mano de Ernst & Young, llevamos a cabo un riguroso proceso de selección de un software ERP de primer nivel, durante el desarrollo de esta actividad se hizo una actualización de todos nuestros procesos que vienen desde el año 2013 en una continua revisión y mejora, también realizamos una profunda evaluación de las mejores ofertas tecnológicas disponibles en el mercado y, fruto de esta evaluación y de un proceso metódico de revisión, implementaremos durante el 2017 el software SAP ERP en su última versión, con esta inversión estamos convencidos de que vamos a mejorar nuestros niveles de eficiencia y productividad.

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, mantenemos 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 mejorarla de manera sostenida.

Contamos con las principales certificaciones que las plantas de alimentos pueden obtener como son: Buenas Prácticas de Manufactura - BPM y Control de Puntos Críticos - HACCP, ISO 22000 y FSSC 22000 (Food Safety System Certification). Durante el 2016 hemos certificado URSA que avala un cumplimiento estricto de toda la normativa laboral aplicable y que nuestros colaboradores trabajan en un ambiente sano, donde cuentan con información y sus derechos se ejercen de una manera libre y sana. Todos estos certificados avalan la calidad de procesos y productos y nos abren las puertas para mercados en el exterior.

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 no lácteo de sabores.

APOYO AL PROYECTO AGSO - MAGAP

Durante el 2016 como Ordeño continuamos apoyando intensamente el emprendimiento que iniciaron la Asociación de Ganaderos de la Sierra y el Oriente - AGSO en conjunto con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP, denominado **Proyecto de Optimización de la Producción Lechera bajo Pastoreo** y que se enfoca en adaptar un modelo de tecnología neozelandesa desarrollada 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, los proveedores ganaderos y especialmente los pequeños productores de los centros de acopio de las diferentes zonas del país han sido los beneficiarios de este apoyo.

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

Al 31 de diciembre 2016 El Ordeño 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 2015 el capital de la compañía se ubicó en \$6.514.735 dólares, la capitalización dispuesta por ustedes señores accionistas por \$330.000 dólares a la presente fecha está completa y se verá efectiva en los estados financieros del ejercicio 2017.

En CORPABE el capital pagado se mantiene en \$3,255.950 de 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 2016 continuamos cumpliendo 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. A la presente fecha hemos cancelado ya la totalidad del primer tramo emitido por un 40% del monto original, la diferencia se terminará de cancelar durante el ejercicio 2019 de acuerdo a lo detallado en el prospecto de oferta pública.

Con mucha satisfacción informo a nuestros accionistas que nuestra calificación de riesgo vigente y evaluada por la firma PACIFIC CREDIT RATINGS 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.

Emisión de Papel Comercial

El proceso de emisión de papel comercial autorizado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada a fines de noviembre 2016 por un monto de \$2.000.000 de dólares inicio su colocación en el mercado

bursátil la última semana hábil de diciembre 2016 finalizando su colocación total antes del 22 de enero de 2017.

El destino de estos recursos durante el venidero 2017 es fortalecer el capital de trabajo de compañía en la ejecución de los proyectos que están en desarrollo.

Señores accionistas, el presente informe es una reseña de todos los esfuerzos e inversiones realizada, de los retos y de los desafíos enfrentados. 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 2017 tenemos como objetivo brindar un mayor y mejor servicio a las empresas que nos confían sus productos y atender de manera puntual, eficiente y rentable el abastecimiento de los programas de desarrollo cuya ejecución tenemos a cargo hoy.

Durante el 2016 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 mencioné anteriormente que nos hemos convertido en una planta estratégica para el desarrollo del sector ganadero y agroindustrial ecuatoriano.

ELORDEÑO S.A.

INFORME ECONOMICO FINANCIERO 2016.

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 \$25,083.084 dólares, de estos \$13,330.674 son activos corrientes y \$11,752.410 corresponden a activos de largo plazo.

Cabe mencionar que el monto total de activos consolidados al cierre del ejercicio económico 2016 asciende a \$ 39,237.719 dólares.

ACTIVOS FIJOS.- Este rubro se ubica en el año 2016 en \$6,162.535 dólares, durante el ejercicio económico 2016 de acuerdo a lo dispuesto en nuestras políticas y procedimientos contables se realizó una re valuación de todas nuestra maquinaria y equipo dando un resultado un superávit positivo de \$468.060 dólares avalando el adecuado estado de conservación y operatividad de nuestros equipos.

Durante este 2016 las inversiones en maquinaria y equipo hechas en CORPABE llegan a un total cercano a los 10.8 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 y con más capacidad de procesamiento Tetra Pak disponible en el Ecuador.

Ponemos a su conocimiento que los activos fijos consolidados son de \$17,004.038 dólares al cierre del ejercicio 2016.

CARTERA.- Nuestra cartera comercial refleja una reducción del 23% pasando de \$4,579.472 dólares al cierre del 2015 a \$3,540.555 dólares al cierre del 2016.

Me es grato mencionar a ustedes señores accionistas que a la fecha de esta Asamblea hemos logrado recuperar mediante cobro efectivo los saldos vencidos de cartera de proyectos con el Gobierno que durante el 2016 nos generaron inconvenientes de liquidez.

INVERSIONES DE LARGO PLAZO.- Al cierre del ejercicio se registran inversiones en activos de largo plazo por \$5,589.876 dólares siendo CORPABE el monto más representativo por \$5,055.949 dólares seguido por INSERAGRO con \$355,960 dólares y demás inversiones de largo plazo, entre ellas DAIRY & BEEF Ecuador que es nuestro proyecto de Join Venture en marcha con la compañía neozelandesa DSL enfocada en proveer nueva y mejor tecnología a los productores ecuatorianos.

PASIVO.- El pasivo total de El Ordeño S.A al cierre del ejercicio es de \$17,438.725 dólares siendo \$11,203.006 dólares pasivos corrientes y la diferencia de \$6,235.719 pasivos no corrientes; nuestro pasivo total consolidado asciende a \$31,552,484 dólares.

PASIVO CORRIENTE.- Los principales componentes son los vencimientos corrientes con plazos menores a doce meses de nuestros pasivos bancarios por \$4,497.889 dólares, pasivos financieros a corto plazo obtenidos a través de mercado de valores \$1,765.000 y cuentas por pagar a

proveedores de materias primas, insumos y servicios propios del negocio por \$4,491.604 dólares

PASIVO NO CORRIENTE.- Aquí vemos principalmente los vencimientos con plazos mayores a doce meses de nuestra deuda financiera y bancaria por \$3,866.709 dólares, principalmente compuestos por \$1,601,577 dólares correspondientes a los vencimientos mayores a un año de nuestros pasivos bancarios y los saldos por cancelar de nuestra Titularización que al cierre del ejercicio fiscal 2016 asciende a \$1,440.000 dólares con esto hemos cancelado casi un 60% 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 \$7,644.359 dólares correspondiente en su mayoría a Capital suscrito y pagado por \$ 6,514.735 y Reservas por \$595,268 dólares; mencionando también que nuestro patrimonio consolidado asciende a \$7,685.235 dólares

ESTADO DE RESULTADOS:

- **Ingresos:** Los ingresos del ejercicio fueron de \$34,548.604 dólares resultados principalmente de la venta de leche en polvo, leche líquida y leche destinada a UHT para programas de gobierno.
- **Costo de Ventas:** Asciende durante el año 2016 a \$ 30,597.711 dólares.
- **Gastos:**
 - Los Gastos generales como son administrativos y de ventas suman \$2,937.035 dólares.
 - Los Gastos financieros: Suman \$ 1.101.239 dólares.
- **Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta:** asciende a \$1,080.551 dólares.
- **Participación a trabajadores:** La participación a trabajadores generada por la compañía es de \$117.083 dólares y la participación a trabajadores consolidada de toda operación llega a los \$189.025 dólares.

Es importante mencionar que contamos con la autorización formal del Ministerio de Relaciones Laborales para realizar el pago unificado de utilidades a nuestros trabajadores por el resultado de El Ordeño y de CORPABE en su conjunto, con esto garantizamos equidad total en el pago de este valor a todos nuestros trabajadores.

- **Impuesto a la renta:** El impuesto a la renta del ejercicio 2016 de la compañía asciende a \$ 408,863 dólares valor superior en aproximadamente un 28% al valor declarado en el ejercicio 2015, esto debido al cálculo del impuesto mínimo o anticipo de impuesto a la renta exigido por la legislación tributaria lo que nos genera una carga impositiva efectiva del 37,8% sobre la base imponible aplicable en lugar del 22% nominal fijado en la misma norma.
- **Utilidad Neta:** El resultado neto de la compañía es de \$554.605 dólares que deducido lo dispuesto por ley referente a reserva legal por \$8,654 y el resultado de la revaluación de maquinarias y equipos realizada durante el 2016 que de acuerdo a la normativa vigente no es sujeto de reparto deja una utilidad a disposición de accionistas por \$77.890 dólares.

GARANTIAS:

Al cierre del 2016 tenemos operaciones de crédito con Banco Internacional, Banco del Pichincha y Banco de Guayaquil

Banco Internacional al cierre del 2016 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 dólares y la cartera de las ventas de los clientes comprometidos, En enero 2017 esta garantía se reduce al valor de \$ 193,077 dólares ya que a esta fecha hemos cancelado satisfactoria todo el primer tramo de deuda comprometida a tres años de acuerdo a lo comprometido en el prospecto de oferta pública.

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 de dólares.

INDICES FINANCIEROS:

- **Índice de liquidez:** Al cierre del 2016 se ubica en 1,19 demostrando que la compañía cuenta con suficientes recursos para operar con normalidad.

- Rotación de cartera: Se ubica en un promedio de aproximadamente 60 días.
- Rotación de inventarios: se ubicó en alrededor de 30 días durante este 2016.
- Endeudamiento: Nuestro pasivo total frente a nuestro activo total es de un 69.5%. Este indicador refleja el esfuerzo que ha hecho la compañía durante el 2016 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 sugerir a la presente Junta General, el acoger el pedido del Directorio realizado por su presidente que consiste en cuanto a las utilidades del ejercicio 2016 en repartir el 50% de las mismas a los señores accionistas en proporción a su participación y el 50% restante sea contabilizado como parte de las reservas patrimoniales de la compañía.

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

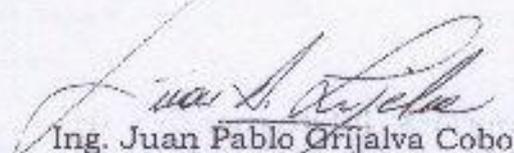
Mi especial agradecimiento al Directorio de El Ordeño, a cada uno de miembros, de manera especial a su Presidente Marcelo Peña Durini por el permanente apoyo de las acciones emprendidas, al grupo selecto de ejecutivos por su apoyo permanente a esta gestión, por su dedicación, profesionalismo, lealtad y compromiso en especial a la Eco. Alexandra Peralta, al Ing Eduardo Zaldumbide, al Ing Rolando Mosquera, al Eco. Hugo Grijalva y a todos los funcionarios de todos los departamentos, empleados y trabajadores por su dedicación, esfuerzo y responsabilidad, a

nuestro a 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 guía el desarrollo y crecimiento de nuestra compañía.

Atentamente,


Ing. Juan Pablo Grijalva Cobo
Gerente General
31 de marzo de 2017