

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

EJERCICIO FISCAL 2017

A los señores Accionistas

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, pongo en su conocimiento el informe de Gerencia correspondiente al ejercicio fiscal 2017.

Este año en particular nos ha permitido ser testigos de los frutos iniciales de las inversiones realizadas durante los últimos años, así como los provenientes del desarrollo de los planes de negocio que hemos impulsado y afirman la consolidación del grupo El Ordeño, como uno de los más estratégicos en el sector lácteo del país, lo que sin duda ha permitido apalancar el crecimiento del sector ganadero.

MATERIA PRIMA

Durante el 2017 nuestra compra de materia prima llegó a los 52.3 millones de litros aproximadamente, la mayor recepción de la planta desde su creación, el destino de esta recepción fue el procesamiento de leche en polvo para segmento industrial, comercialización al detal de leche en polvo y leche líquida y a la fabricación de los productos del Programa de Alimentación Escolar PAE que tuvo mucha fuerza en este 2017.

Nuestra operación de compras sigue cimentada en nuestro modelo empresarial, asociativo e incluyente que apoya permanentemente a cerca de 5000 pequeños productores y sus familias ubicados en 11 provincias del país, organizados mediante grupos asociativos, los cuales ascendieron a 71 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 2017 cumplimos de manera estricta las disposiciones emitidas por los entes de control relacionadas con la calidad y el precio, como la Subsecretaría de Ganadería del Ministerio de Agricultura y Ganadería MAG y AGROCALIDAD.

MERCADEO Y VENTAS

Los ingresos operacionales de Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S.A. en el ejercicio económico 2017 fueron de \$36,533,583 dólares,

mientras que los ingresos consolidados entre las operaciones de ElOrdeño y Corpabe fueron de aproximadamente 74Millones.

La operación total consolidada del Grupo ascienden a los \$89,491.778 dólares que incluyen los ingresos generados por el Consorcio suscrito con Fortesan para atender el Programa de Alimentación Escolar.

Mercado de exportación

Para este 2018 vemos con mucho optimismo el poder retomar el negocio de exportación como un puntal de crecimiento de la compañía y contribuyendo con esto a dar sostenibilidad al sector productor de leche del país, cumpliendo los objetivos de creación de la Planta El Ordeño.

Negocios con el Estado

Durante el 2017 seguimos abasteciendo a la reserva estratégica 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 nos adjudicó mediante un riguroso proceso de licitación y contratación pública. Cabe recalcar que nuestro modelo de negocio empresarial asociativo incluyente ha sido uno de los factores que más valor nos agrega para ganar estos concursos.

Como fue de su conocimiento en junio del 2016, el Gobierno Nacional decidió entregar el abastecimiento de productos y la administración logística de la alimentación escolar al sector privado, como Consorcio EL ORDEÑO y FORTESAN, empresa responsable de la producción de 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 hasta 3'230.000 niños y niñas de las escuelas fiscales y fisco misionales del país, con raciones alimenticias que están compuestas por leches enteras, 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.

Durante el 2017 los ingresos del consorcio fueron de \$57,617.971, cabe indicar que para la ejecución de este programa El Consorcio gestionó su logística a través de la Asociación de Ganaderos de la Sierra y el Oriente AGSO, quienes para este propósito desarrollaron un equipo de apoyo, seguimiento y logística de primer nivel que ha logrado una ejecución de

entregas impecable en todas las instituciones educativas asignadas por el Ministerio de Educación.

Esta logística implica llegar por vía terrestre, fluvial y aérea a cada escuela una vez al mes durante 10 días laborables, con productos que conforman las raciones alimenticias. Este proceso logístico nos ha permitido conocer a profundidad el país lo que nos prepara para futuros retos.

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 además genera futuros consumidores, mejora el desempeño de los estudiantes y, en algunas zonas, sobre todo rurales, es el único alimento que reciben en el día.

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

Venta al Consumo

Durante este 2017 hemos trabajado en la consolidación de nuestra marca "El Ordeño" tanto en leche en polvo como en leche líquida UHT, seguimos presentes en las perchas de los principales supermercados a nivel nacional como son Supermaxi, Aki, TIA y Santa María y continuamos con las producciones de las marcas blancas para los supermercados de Corporación Favorita y Corporación El Rosado.

Hoy en día nuestros productos están enfocados en acompañar a nuestro consumidor durante todas las etapas de su vida aportando además de una excelente calidad un alto agregado funcional, es por ello que nuestras leches 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 y apoyar el desarrollo neuronal de los niños en estado de gestación entre muchos otros beneficios han logrado crecer significativamente en sus ventas.

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

Vemos que el 2018 llega con mayores opciones de crecimiento en este mercado y por ello es muy importante el fortalecimiento de las alianzas estratégicas que apunten 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.

Continuamos honrando los contratos especializados de "servicios de fabricación o maquila" que tenemos en vigencia con empresas líderes en el mercado de consumo. Nuestra planta UHT, durante el 2017, 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 2017 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.

Además, construimos la primera etapa de nuestra planta de tratamiento de aguas residuales, con ello cumplimos con la normativa ambiental aplicable y además reafirmamos nuestro compromiso con el medio ambiente y la sociedad.

RECURSOS HUMANOS, PROCESOS Y CERTIFICACIONES

Nuestra guía de trabajo diario es la vivencia de nuestros valores que son: CONFIANZA, SOLIDARIDAD, INNOVACIÓN, UNIÓN Y RESPETO. De manera permanente afirmamos estos conceptos en nuestros trabajadores buscando que cada colaborador tome plena conciencia de lo importante que es su trabajo, y que su bienestar genera bienestar a miles de familias en el campo, a más de un millón de niños y niñas a través del programa de alimentación escolar y a todos nuestros clientes.

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 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, por ello tenemos implementado un programa coordinado de evaluación continua y capacitación permanente, así como un esquema completo de formación continua de líderes.

Transformación Digital del Grupo El Ordeño.

Uno de los proyectos más ambiciosos del 2017 fue la implementación del ERP SAP en su última versión S4Hana, la compañía comenzó a operar con este sistema integrado el 1ero de octubre de 2017 con mucho éxito y con agrado podemos decir que es uno de los mejores proyectos de este tipo ejecutados no solo en Ecuador, sino en la región andina. Me es grato mencionar a ustedes señores accionistas que nuestro sistema SAP S4Hana permitirá soportar la expansión y crecimiento de la compañía hacia nuevas líneas de negocio e incluso en distintos países de la región.

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 certificamos URSA (Understanding the responsible sourcing Audit) 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; esta certificación a la fecha sigue vigente.

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.

PROYECTOS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

APOYO AL PROYECTO AGSO - MAG

Durante el 2017 continuamos apoyando el emprendimiento que inició la Asociación de Ganaderos de la Sierra y el Oriente - AGSO en conjunto con el Ministerio de Agricultura y Ganadería MAG, denominado **Proyecto de Optimización de la Producción Lechera bajo Pastoreo**, el cual 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 fortalece 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.

PARTICIPACIÓN EN EL TERCER ENCUENTRO PANAMERICANO DE JÓVENES LECHEROS EN ECUADOR

Nuestra compañía está plenamente convencida de la responsabilidad de apoyar y preparar a las futuras generaciones en el sostenimiento de la actividad lechera, por esta razón apoyamos a la realización del Tercer Encuentro de Jóvenes Lecheros FEPALE 2017. Un evento integrador y de importante convocatoria internacional, el cual contó con el auspicio de El ORDEÑO el Ministerio de Agricultura y Ganadería MAG, la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente AGSO y el GAD Provincial de Pichincha.

Entre los principales temas tratados se destacaron: El rol de los jóvenes productores de leche en el desarrollo de la cadena lechera; El recambio e integración generacional en la producción de leche; La sucesión de las fincas, nuevas tecnologías y sistemas de producción, ganadería, medio ambiente, entre otras temáticas que apuntan a la innovación del sector y la industria lechera.

PROYECTO DE NUTRICIÓN Y RECICLAJE DIRIGIDO A NIÑOS, NIÑAS Y ADOLESCENTES DEL PROGRAMA DE ALIMENTACIÓN ESCOLAR

El Ordeño contribuye a la nutrición infantil de forma responsable y activa, a través del Programa de Alimentación Escolar, el cual tiene un impacto significativo, no sólo en el acceso, universalización y mejoramiento de la calidad del sistema educativo; sino también en la

optimización del estado nutricional de los estudiantes. Es por esto que hemos diseñado un proyecto piloto, en alianza con Tetrapak, el cual consiste en la realización de campañas lúdicas que potencializan los beneficios nutricionales de las raciones alimenticias, especialmente el aporte que brinda la leche y sus derivados en el desarrollo físico e intelectual del estudiante. Además el proyecto busca evitar la generación de desperdicios y promueve el reciclaje como alternativa de un posconsumo amigable con el medio ambiente.

Como valor agregado, se han sentado las bases para replicar nuestro modelo empresarial asociativo incluyente en los gestores ambientales que participarán el proyecto de recolección de residuos.

PROYECTO DE IMPACTO AMBIENTAL

Iniciamos con el proyecto de medición de huella de carbono aplicado en todas las operaciones de la compañía, con el objetivo de implementar planes de mejora que nos permitan estar a la vanguardia en el cumplimiento de normas ambientales a nivel internacional.

DONACIONES

Como empresa comprometida con el bienestar integral de la sociedad ecuatoriana, en El Ordeño contribuimos anualmente con varias fundaciones y organizaciones de ayuda social, entregando productos que aportan al mejoramiento nutricional como son el Club Rotario, Fundación Resurgere, Aldeas SOS, Fundación Azulado entre otros.

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

Al 31 de diciembre 2017 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

Capital

Al cierre del 2017 el capital suscrito de la compañía se ubicó en \$6,514.735 que sumado al aumento de capital por \$330,000 que se encuentra en proceso de registro definido por ustedes señores accionistas llegamos a un total en registros de \$6.844.735 dólares.

En CORPABE el capital suscrito y pagado se mantiene en \$3,255.950 de dólares.

Convenio de Factoring Electrónico con Corporación Financiera Nacional CFN.

La compañía en años anteriores suscribió un convenio para que nuestros proveedores puedan negociar liquidez inmediata de sus facturas a través de Corporación Financiera Nacional CFN a un costo financiero muy competitivo, este convenio a la fecha sigue renovándose con resultados muy positivos tanto para la empresa como para los proveedores.

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 2017 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 con 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 2017 fue fortalecer el capital de trabajo de compañía en la ejecución de los proyectos que están en desarrollo.

Es importante señalar que a fines del 2017 accedimos a la segunda revolvencia de esta emisión de papeles con excelentes resultados y una muy positiva colocación.

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 2018 tenemos como objetivo consolidar de manera eficiente y rentable todas nuestras operaciones y en especial el abastecimiento de los programas de desarrollo cuya ejecución tenemos a cargo hoy.

ELORDEÑO S.A.

INFORME ECONOMICO FINANCIERO 2017.

BALANCE GENERAL:

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

El ACTIVO TOTAL, asciende a \$24,564.337 dólares, de estos \$13,148.733 son activos corrientes y \$11,415.604 corresponden a activos de largo plazo.

Cabe mencionar que el monto total de activos consolidados al cierre del ejercicio económico 2017 asciende a \$ 60,243.505 dólares.

ACTIVOS NO CORRIENTES. - Este rubro se ubica en el año 2017 en \$11,415.604 dólares de los cuales \$5,459.305 corresponden a inversiones en compañías relacionadas y \$3,848.064 a activos fijos. El monto consolidado de activos no corrientes es de \$20,960.201

CARTERA. - Nuestra cartera comercial neta al cierre del 2017 es de \$6,684.825.

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.

INVERSIONES DE LARGO PLAZO. - Al cierre del ejercicio se registran inversiones en activos de largo plazo por \$5,459.305 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 \$15,830.597 dólares siendo \$10,997.367 dólares pasivos corrientes y la diferencia de \$4,833.230 pasivos no corrientes; nuestro pasivo total consolidado asciende a \$49.784.943 dólares.

PASIVO CORRIENTE. - Los principales componentes son los vencimientos corrientes con plazos menores a doce meses de nuestros pasivos bancarios y financieros por \$6,670.532 dólares y cuentas por pagar a proveedores de materias primas, insumos y servicios propios del negocio por \$2,489.936 dólares

PASIVO NO CORRIENTE. - Aquí vemos principalmente los vencimientos con plazos mayores a doce meses de nuestra deuda financiera y bancaria por \$2,709.256 dólares.

PATRIMONIO. - El patrimonio de la compañía al cierre del ejercicio es de \$8,733.740 dólares correspondiente en su mayoría a Capital suscrito mencionando también que nuestro patrimonio consolidado asciende a \$10,458.562 dólares

ESTADO DE RESULTADOS:

- **Ingresos:** Los ingresos del ejercicio fueron de \$36,533.583 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 2017 a \$ 31,509,624 dólares.
- **Gastos:**
 - Los gastos generales como son administrativos y de ventas suman \$3,068,189 dólares.
 - Los gastos financieros: Suman \$ 1.209.108 dólares.
- **Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta:** asciende a \$1,665.135 dólares.
- **Participación a trabajadores:** La participación a trabajadores generada por la compañía es de \$249.770 dólares y la participación a trabajadores consolidada de toda operación llega a los \$631.809 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 2017 de la compañía asciende a \$ 385,540.63 dólares a los que debemos restar los efectos de impuesto diferidos de acuerdo con normas internacionales de información financiera por \$ 209,955 dando un resultado de impuesto a la renta neto de: \$175,585.

Nuestro impuesto a la renta consolidado es de \$673,909 dólares, valor 70% superior al declarado en 2016.

- **Utilidad Neta:** El resultado neto de la compañía es de \$1,239.779 dólares que deducido lo dispuesto por ley referente a reserva legal por \$123,977 deja una **utilidad** a disposición de accionistas por \$1,115.802 dólares.

GARANTIAS:

Al cierre del 2017 tenemos operaciones de crédito con Banco Internacional, Banco del Pichincha y Banco de Guayaquil.

Banco Internacional al igual que Banco de Guayaquil al cierre del 2017 tiene prendas industriales de maquinaria y prendas comerciales de inventario.

Nuestra titularización sigue respaldada con una garantía bancaria emitida por Banco del Pichincha \$193,077 dólares de acuerdo con 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 2017 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 70 días.
- Rotación de inventarios: se ubicó en alrededor de 30 días durante este 2017.

- Endeudamiento: Nuestro pasivo total frente a nuestro activo total es de un 64.5%. Este indicador refleja el esfuerzo que ha hecho la compañía durante el 2017 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 2017 en repartir la cantidad de US\$560,000 a los señores accionistas en proporción a su participación y el saldo restante sea contabilizado como parte de las reservas patrimoniales de la compañía.

BALANCES CONSOLIDADOS:

De acuerdo con 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.

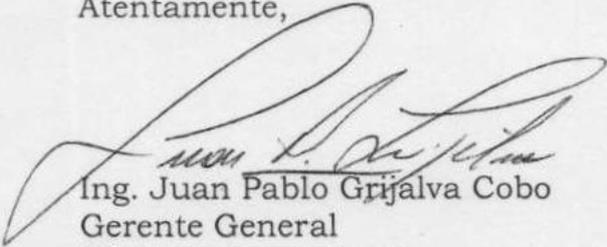
AGRADECIMIENTO

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, empleados y trabajadores de todos los departamentos por su dedicación, esfuerzo y responsabilidad, a nuestro asesor legal Dr. Ricardo Izurieta y a las instituciones financieras Banco del Pichincha, Banco Internacional, Banco de Guayaquil y Corporación Financiera Nacional CFN que han apoyado 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, exportar y proveer a nuestros clientes con 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 sin su guía no habiésemos alcanzado el sitio que hoy ostentamos .

Atentamente,



Ing. Juan Pablo Grijalva Cobo
Gerente General

28 de marzo de 2018