

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL DE
SOCIOS DE LA EMPRESA “ALIMENTOS TAWA S.A”
POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL
2014**

Señores Accionistas de:
ALIMENTOS TAWA S.A.

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías en mi calidad de Gerente General pongo a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de la empresa durante el ejercicio económico 2.014.

1.- COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLÍTICO ECONOMICO

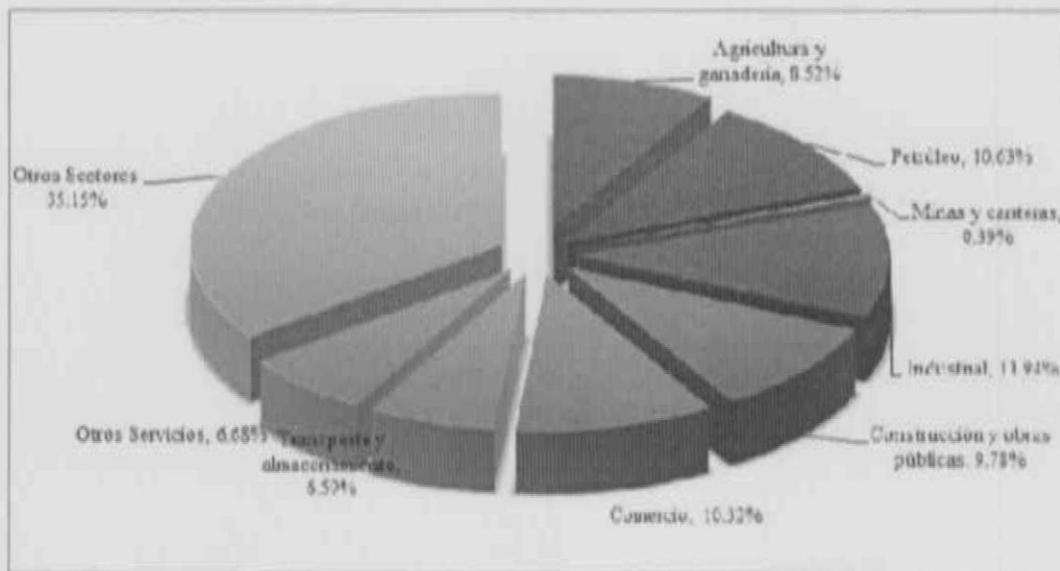
Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014

<u>1.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)</u>

De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, el 2014 es un año de menor crecimiento para la economía ecuatoriana en relación al año 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) creció el 4.01% durante el año 2014 frente a un crecimiento anterior del 4.64%.

El PIB petrolero previsto durante el año 2014 representa el 10.63% del PIB total (0.05% menor al año anterior), mientras que el 89.37% del PIB está conformado por los sectores agricultura, ganadería, industria, comercio, construcción, obras públicas y transporte, entre otros y con las siguientes participaciones porcentuales:

El PIB petrolero presenta un crecimiento del 3.47% en el año 2014. El PIB no petrolero presenta un crecimiento del 4.16% en el 2014, inferior al crecimiento registrado en el año 2013 del 4.95%, considerando el PIB en miles de dólares de 2007.



*La tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central (2007).

Fuente: Banco Central del Ecuador.



Las actividades no petroleras que mayormente han crecido en el ejercicio económico 2014 son:



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4.20%, la industrias manufactureras (excluyendo refinación de petróleo) 5.50%, la construcción 2.00%, otros servicios 3.50%, el sector de suministro de electricidad y agua en el 3.90%, entre otros.

2.- CONSUMO E INVERSION

El consumo en el país alcanzó (en precios corrientes) US\$74,292 millones vs. US\$69,608 millones registrados en el año 2013 equivalente a una tasa de crecimiento del 6.73%. De estos valores, el 19.18% corresponde al consumo de administración pública y el 80.82% al consumo de los hogares.

La inversión bruta (formación bruta de capital fijo) a precios corrientes alcanzó en el año 2014 US \$ 27,399 millones registrando un crecimiento del 4.13% en comparación con el año anterior.

3.- BALANZA COMERCIAL

Exportaciones.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, los productos industrializados disminuyeron en el 2.23% del valor FOB para el periodo analizado. Los productos que experimentaron crecimiento son: jugos naturales, prendas de vestir de fibras textiles, manufacturas de cuero, plástico y caucho, extractos y aceites vegetales, elaborados de banano, manufactura de papel y cartón y otros

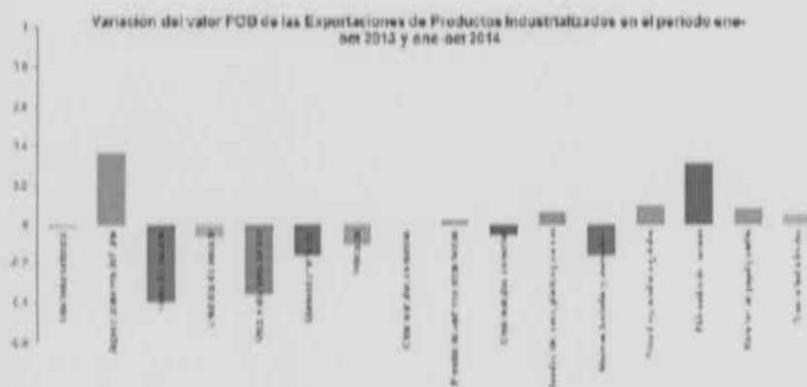
industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado, otros elaborados del mar, químicos y fármacos, vehículos, otras manufacturas de metales, otras manufacturas de textiles, maderas terciadas y prensadas, como se indica a continuación:

Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34.37% en el valor FOB para el período de enero a octubre del 2014 versus enero a octubre de 2013, alcanzando US\$1,998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106.15%).

De los productos primarios los que presentan un decremento en el 2014 son los siguientes: Flores naturales (0.13%), Abacá (10.09%), Frutas (4.19%), Otros primarios (6.11%).

Por otra parte, el valor FOB de las exportaciones tradicionales se incrementó en el período de enero a octubre del 2014 en el 26.20% (US\$1,087 millones) en relación al mismo período del año anterior.

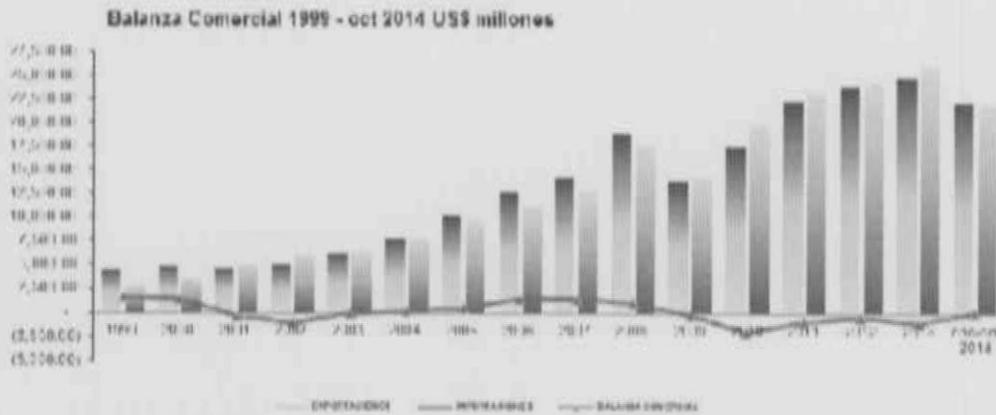
Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9.50% en el período de enero a octubre del 2014 en relación al mismo período del año 2013, alcanzando US\$5,081 millones.



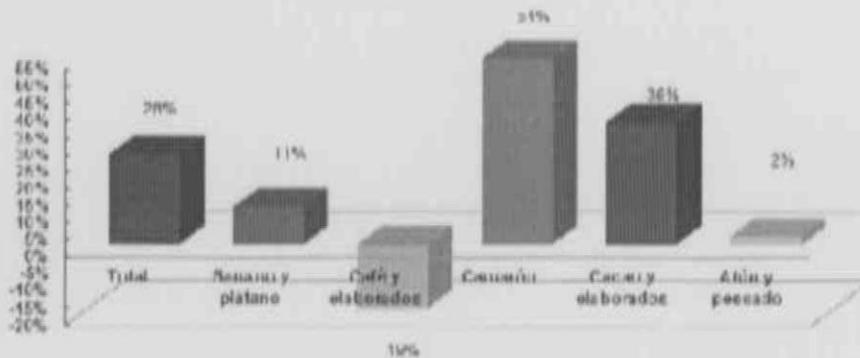
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Para el período de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US\$135 millones, valor superior en US\$1,349 millones al déficit registrado para el mismo período en el año 2013.

El superávit se presenta debido a que las exportaciones entre enero y octubre del 2014 son superiores en el 0.61% a las exportaciones de mismo período.



Variación del Valor FOB de las Exportaciones Tradicionales en el periodo ene-oct 2013 y ene-oct 2014



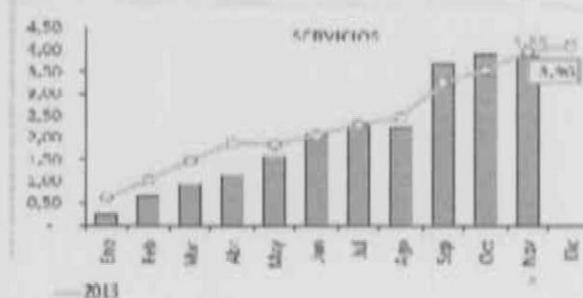
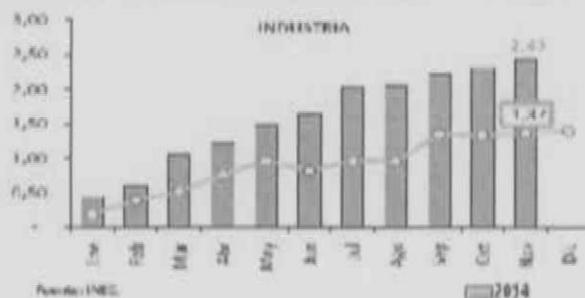
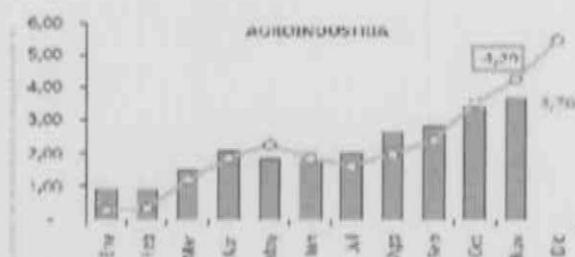
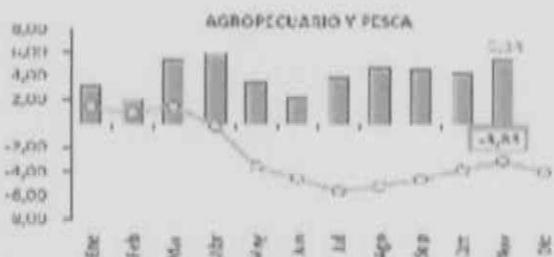
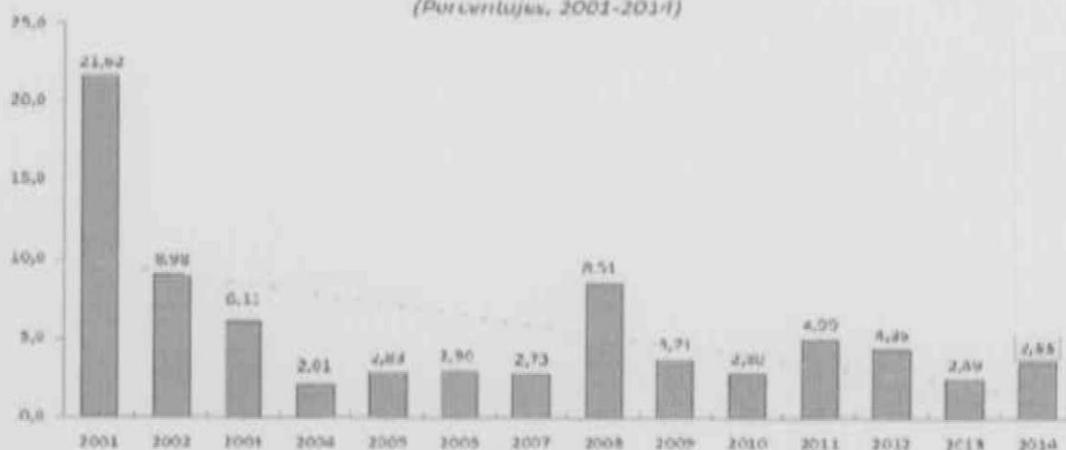
4.- INFLACION

De acuerdo al informe mensual de inflación a noviembre del 2014 emitido por el Banco Central del Ecuador, en términos anuales, la tasa de inflación a noviembre del 2014 se ubicó en el 3.55%, este porcentaje es superior al 2.49% presentándose un incremento con respecto al año 2013.

La inflación acumulada de noviembre 2014 y por divisiones de consumo, los mayores porcentajes inflación acumulada se ubicaron en bienes y servicios diversos (5.94%), alojamiento (5.41%), y educación (5.23%), La inflación histórica se presente en el siguiente cuadro:

INFLACION ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2001-2014)



Fuente: INEC

■ 2014

— 2013

5.- DEUDA PUBLICA Y PRIVADA

La deuda pública externa total aumentó en el año 2014 a US \$ 16,627 millones en lugar de US\$12,802 millones del 2013. En el año 2014 se recibieron créditos provenientes de organismos internacionales (CAF, del BID, del Banco Mundial, del FIDA y FLAR) por US\$1,144 millones y de gobiernos por US\$582 millones.

Desde enero hasta octubre del 2014 el país canceló comisiones e intereses por un valor de US\$522 millones, correspondientes principalmente a los compromisos con Organismos Internacionales y gobiernos.

La deuda pública interna presentó un incremento de US\$9,927 millones mantenidos en el 2013 a US\$11,652 millones mantenidos en octubre del 2014.

6.- RIESGO PAIS (EMBI)

El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-IP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.³

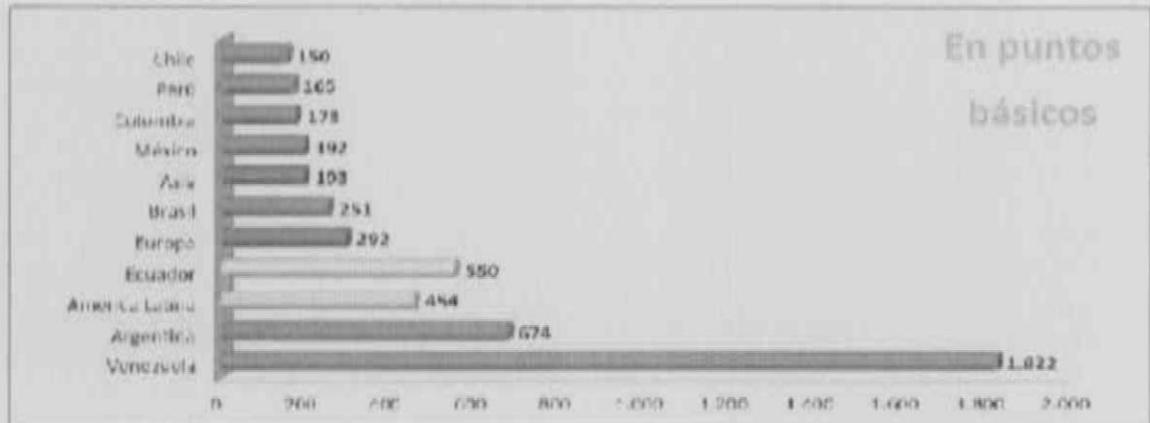
³ <http://www.bce.fin.ec/index.php/indicadores-economicos>

El comportamiento del EMBI se detalla en el siguiente gráfico:

EMBI 2014
Promedio Mensual
Período de enero a noviembre 2014



Noviembre - 2014



En puntos
básicos

Desde el mes de enero hasta noviembre del 2014, el EMBI para Ecuador ha sido variable manteniendo una tendencia a la baja, inició el año con 571 puntos y finalizó con 550 (puntos en el mes de diciembre).

Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

A noviembre del 2014, las últimas cifras de riesgo país (EMBI) muestran que Ecuador cerró noviembre con un promedio de 550 puntos, es decir, 30 puntos básicos más que en octubre y 20 puntos más que hace un año. Además, se ubicó por encima del promedio de América Latina que fue de 454 puntos. De esta manera, la relación entre el riesgo país de Ecuador y el promedio de la región que era 1.27 hace un año, se ubicó en noviembre en 1.21 veces. El índice para Ecuador es el más alto registrado desde febrero del presente año.

7.- EMPLEO Y OCUPACION

Considerando los nueve meses de enero a septiembre del año 2014 y las cinco ciudades principales (Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato) la tasa de desempleo fue de 4.67% a nivel nacional tomando en cuenta el sector urbano, mientras que en el mismo período del 2013 la tasa fue del 4.57% (numeral 46, pág.105). La tasa de subempleo a septiembre del 2014 fue de 10.06%, 1.44% mayor a la tasa de subempleo a septiembre del 2013.

8.- PROYECCIONES ECONOMICAS 2015

Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registran variaciones motivadas, sobre todo, por la baja del precio del petróleo. Los pronósticos van desde el 4,1% del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el 1,7%, según organismos nacionales e internacionales.

A inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador crecería en 3,5%. Para octubre revisó su previsión y la dejó en 4%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó un nivel del 3,8%, la misma proyección hecha por Coface, consultora de Seguros de Crédito en América Latina.

A fines del 2014, la Unidad de Investigación Económica de EKOS, calculó una tasa de crecimiento del 3,7%.

Pero la baja de precios del petróleo de casi el 10% en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7% sostienen la proyección del 1,7% realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes). A esto se agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos terceras partes de la economía) crecerá en 2,9% frente al 4,2% del año pasado, señala Cordes.

En enero pasado, el FMI bajó su previsión para América Latina en 9 décimas respecto a octubre, al ubicarla en 1,3%, la disparidad en las previsiones es por los cambios en el precio del crudo. El BCE hizo su cálculo en agosto del 2014 con un barril de \$90 y no esperaba una caída tan fuerte.

2.- CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.014

En el ejercicio económico 2014 se alcanzó un incremento en el nivel de ventas 7.90 toneladas como resultado de la comercialización de extruidos que representan el 39.93% del portafolio de productos. Las operaciones de la empresa se enfocaron al mercado local.

Los costos de producción experimentaron un incremento del 12,96% especialmente en el caso de las materias primas de origen agrícola como las papas. En el caso de los costos fijos se experimentó una disminución equivalente al 11.6%.

El resultado generado por la operación de la empresa fue negativo experimentándose una pérdida de US\$ 87.18, entre las causas que propiciaron este resultado se encuentra:

1. El congelamiento de los precios de venta al público en todas las líneas de negocio, que significó para la compañía el absorber los incrementos de los materiales.
2. La comercialización de productos con márgenes negativos específicamente en el caso de Muerdes chifles, producto que era adquirido en graneles para ser empacado en la planta y comercializado.
3. La participación mayoritaria en ventas del producto que menor margen de contribución genera, en el caso de muerdes extruidos.

La evolución de resultados en los últimos tres años se muestran a continuación :

	2012	2013	2014	VARIACIONES
KILOS PRODUCIDOS	163,358	161,106	169,010	7,904
INGRESOS	\$ 892,075	\$ 673,879	\$ 697,223	\$ 23,344
COSTOS VARIABLES	\$ 699,266	\$ 476,395	\$ 583,218	\$ 106,823
COSTOS VARIABLES %	78,39%	70,69%	83,65%	12,95%
MARGEN DE CONTRIBUCION	\$ 192,809	\$ 197,484	\$ 114,005	(\$ 83,479)
MARGEN DE CONTRIBUCION %	21,61%	29,31%	16,35%	-12,95%
COSTOS FIJOS	\$ 146,569	\$ 95,761	\$ 84,647	(\$ 11,114)
COSTOS FIJOS%	16,43%	14,21%	12,14%	-2,07%
GASTOS DE VENTAS	\$ 81,606	\$ 61,253	\$ 69,988	\$ 8,735
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 24,142	\$ 28,177	\$ 46,551	\$ 18,374
RESULTADO	(\$ 59,508)	\$ 12,293	(\$ 87,181)	(\$ 99,474)

La participación de las líneas de producción en el periodo 2014 fue:



Los principales indicadores de ejercicio financiero muestran:

1. La liquidez de la empresa es menor a 1 por lo cual enfrenta problemas para cumplir sus obligaciones a corto plazo generadas por la provisión de materias primas.
2. El capital de trabajo es negativo, su operación se financia con capital de terceros.
3. El nivel de inventarios es elevado por lo cual la empresa únicamente cuenta con .30 centavos para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

4. La rentabilidad bruta es del 4,2% que no genera los fondos necesarios para las actividades de administración y ventas requeridas para la comercialización del portafolio de productos.
5. El endeudamiento llega al 42% y se focaliza en las compras de materias primas a proveedores y una préstamo con el Banco del Pichincha que se renueva de forma permanente.
6. Los niveles de rotación de inventarios son altos debido al aprovisionamiento por volúmenes en importaciones y material de empaque.

Liquidez	
Activo corriente / Pasivo corriente	0.9
Capital de trabajo (en USD)	(32,931)
Prueba ácida	0.3
Rentabilidad	
Margen bruto / ventas	4.2%
ROA	-11.8%
ROE	-20.1%
EBITDA (miles USD)	(82,924)
Endeudamiento	
Pasivo / Activo total	42%
Pasivo / Patrimonio	0.7
Pasivo / Ventas	0.4
Solvencia	
Patrimonio/Activo Total	58%
Capital social / Activo total	0.1%
Eficiencia	
Gastos operativos/Ventas	-15.4%
Actividad	
Rotación cxc	6
Rotación inventario	92
Rotación proveedores	123

3.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Cabe indicar a la junta general de socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración de Alimentos Tawa S.A. Se ha prestado toda su colaboración para que los controles contables y legales se cumplan a cabalidad. Los archivos de correspondencia, así como los libros de las Actas de Juntas Generales y Acciones y Accionistas, comprobantes que respaldan los movimientos contables y los libros de contabilidad se archivan, se conservan y se llevan de conformidad con las disposiciones legales. Los bienes patrimoniales de la compañía que forman sus activos fijos se encuentran bien conservados y cumplen con los fines para los cuales fueron adquiridos, en concordancia con el objeto social de la compañía.

4.- HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2.013 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

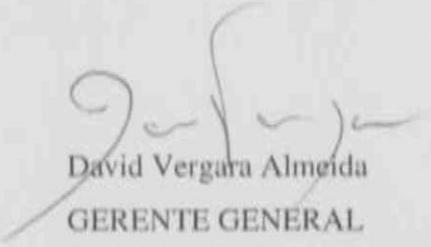
No existen hechos extraordinarios que requieran ser revelados.

5.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.015

La administración recomienda evaluar el portafolio de productos, para establecer niveles de producción más rentables, en todas las líneas y evitar que la empresa dependa de la línea Muerdes extruidos.

Sin más por el momento, quedo de ustedes agradecido.

Atentamente.



David Vergara Almeida

GERENTE GENERAL

ALIMENTOS TAWA S.A.