

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL DE
SOCIOS DE LA EMPRESA "ALIMENTOS TAWA S.A"
POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL
2017**

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 2017.

1.- COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLITICO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) ha pasado de -1,7% en 2016 a un crecimiento estimado del 1,5% en el 2017. Al cierre del III trimestre de 2017 (última información disponible), mostró una tasa de variación trimestral de 0,9% con respecto al segundo trimestre de 2017, y una variación interanual de 3,8% con respecto al tercer trimestre 2016. Las industrias de mayor expansión fueron: Refinación de petróleo (47,2%), actividades de servicios financieros (13,8%) y correo y comunicaciones, (9,1%). Dentro de las dieciocho industrias que conforman el PIB del Ecuador, únicamente dos presentaron variaciones negativas al cierre del III trimestre de 2017.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de noviembre de 2017 se presentan a continuación

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rutro	Valor	Rutro	Valor
PIB (prev) (en porcentaje 2017)	1,5%	Crecimiento anual PIB (tr-4) III trimestre 2017	3,80%
Deuda Externa Pública como % PIB (nov - 2017)	31,4%	Inflación mensual (Nov - 2017)	-0,27%
Balance Comercial Total (millones USD) ene nov 2017	26,8	Inflación anual (Nov - 2017)	-0,22%
HI (millones USD dic-17)	2.431,07	Inflación acumulada (Nov 2017)	-0,38%
Riesgo país (31-dic-17)	459,00	Remesas (millones USD) III trimestre 2017	752,23
Precio Baril Pevóleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	57,94	Tasa de Desempleo Urbano (dic 2017)	4,6%

Inflación. La inflación al 30 de noviembre de 2017 fue de -0,22 %, siendo la variación anual más baja en los últimos años. Por su parte, la inflación mensual se ubicó en -0,27%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

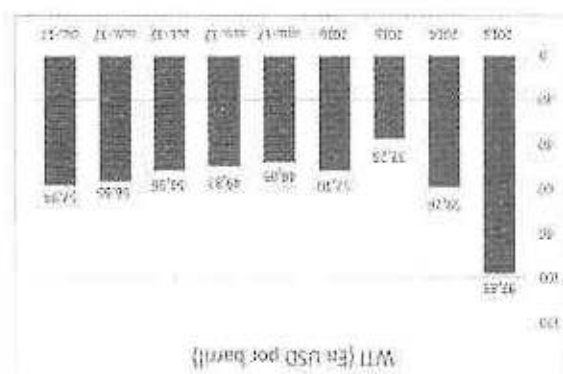
De enero a noviembre de 2017 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 17.335,8 millones, superior en 23,40% con noviembre de 2016 (USD 14.049,90 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de combustibles y lubricantes representó el 30,1% del total, bienes de consumo representó el 30,5% del total, materias primas representó el 20,1% del total, bienes de capital representó 18,3% y productos diversos disminuyeron en -16,8%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales. - Durante el periodo enero-noviembre 2017 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 17.362,6 millones, siendo superiores en 14,2% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2016 (USD 15.210,12 millones). Las exportaciones petroleras decrecieron en -3,0%, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 7,6%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en productos tradicionales como banano y plátano, camarón, cacao y elaborados, entre los principales.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino a noviembre de 2017, implicaron un incremento de 13% respecto al 2016

Al cierre de noviembre de 2017, la producción diaria petrolero fue de 521,0 miles de barriles, siendo la producción pública el 77,22% del total con 402,3 millones de barriles. Por su parte, la producción privada participó con el 22,80% del total con una producción de 118,8 millones de barriles

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el periodo 2008 – 2015 mostraron un comportamiento ascendente. La IED para el tercer trimestre de 2017 fue de USD 134,44 millones; monto inferior en 4,03% al registrado en su similar periodo en el 2016 (USD 129,24 millones). La mayor parte de la IED en 2017 se canalizó principalmente a ramas productivas como: agricultura, silvicultura, caza y pesca, construcción, explotación de minas de y canteras, industria manufacturera, servicios prestados a las empresas, comercio,

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4,95% para diciembre de 2017, mientras que la tasa activa referencial fue de 7,83% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,88%

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, al tercer trimestre de 2017, las instituciones financieras fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para el segmento de Consumo, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo.

El total de recaudación tributaria en diciembre de 2017, sumó USD 13.223,15 millones, siendo superior en un 9,36% frente a lo registrado en su similar período de 2016 (USD 12.091,61 millones). Entre los impuestos con mayor aporte a noviembre de 2017 destacan: FI IVA con USD 4.669,39 millones, seguido del Impuesto a la Renta con USD 4.177,30 millones y el Impuesto a la salida de divisas con USD 1.097,64 millones.

Para el mes de noviembre del 2017, de acuerdo a información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 31.626,70 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses, esta cifra presentó un incremento con respecto a diciembre de 2016 (USD 25.679,3 millones), mientras que el saldo de deuda externa privada hasta octubre de 2017 fue de USD 8.061,9 millones, que equivale al 8,0% del PIB, conforme datos reportados por el Banco Central del Ecuador. Asimismo, un punto importante a ser mencionado en este ámbito es que las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado muestran una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 8.254 millones para el 2018. Para noviembre de 2017, la deuda consolidada ascendió a 32,2 % mientras que la agregada que incluye todos los compromisos del país llegaría 46,2% considerando que según lo establece la normativa respectiva, el límite legal para la relación deuda/PIB es del 40%, la misma que según el BCE y el Ministerio de Finanzas del Ecuador a noviembre de 2017, se encontró en 32,2%.

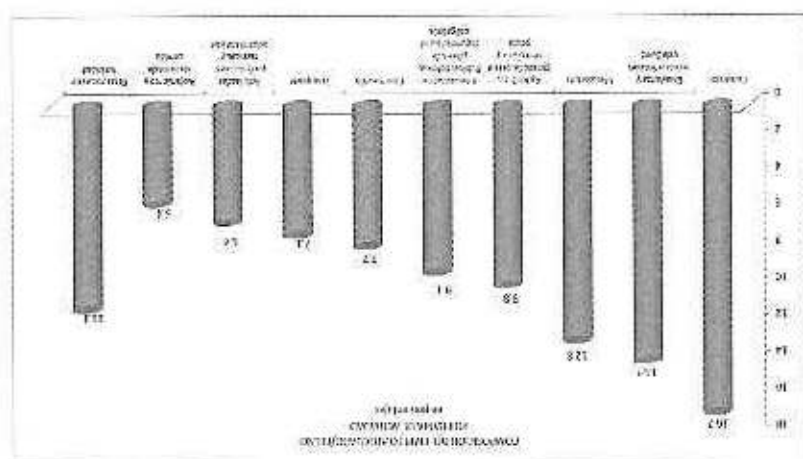
Mercado Laboral

Empleo y Ocupación:

En septiembre de 2017, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 40,4% con una disminución de 0,8 puntos porcentuales en relación a diciembre del 2016.

A septiembre del 2017, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16,7%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13,9%), manufactura (12,8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (9,8%).

administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria (9.1%) y construcción (7.7%). Estas industrias tienen el 70.0% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



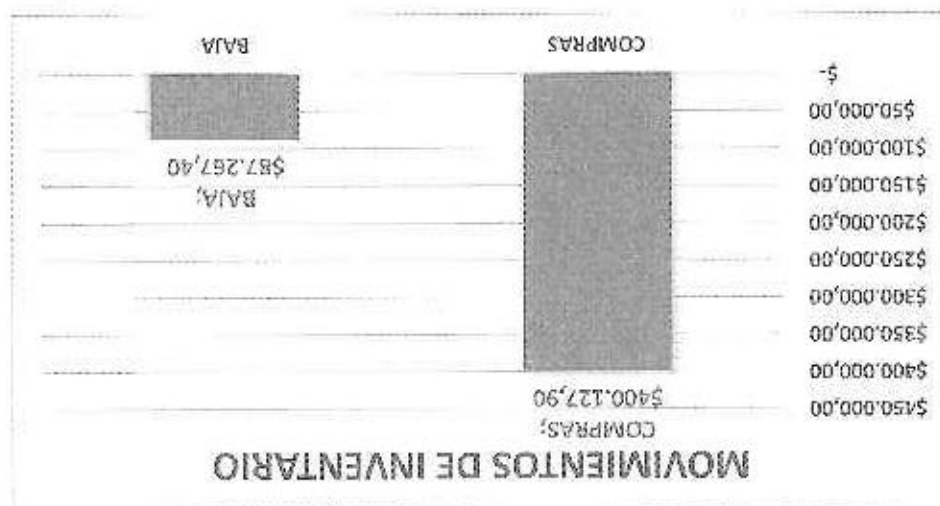
Fuente: INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales septiembre 2017.

2.- CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.017

El ejercicio económico 2017 la empresa redujo los niveles de producción con la finalidad de buscar el fortalecimiento de las líneas de producción que generaban una mayor demanda por parte del mercado. Como consecuencia de dicha medida el nivel de producción se redujo en 98.58 toneladas como se muestra en la imagen:

Los costos fijos de la empresa se redujeron en un \$844,549.00 debido principalmente a que no se generaron gastos por cyreles para la elaboración de láminas de nuevas presentaciones. El capital de trabajo de la compañía se redujo, afectando la liquidez que se encuentra en 0.6 con una concentración del 66% de los recursos en inventarios.

El resultado de los indicadores financieros se muestra en la siguiente imagen:



La decisión de reducir la producción se reflejó en los niveles de inventario de materias primas que debieron ser dadas de baja por problemas de caducidad, lo que impactó en el resultado final de la compañía. El monto que se generó como baja de inventarios alcanza el 18% de las compras anuales:

2016	2017	VARIACIONES
289,56	190,97	-98,59
\$1,069,420	\$847,744	\$-221,676
\$862,619	\$656,873	\$-205,745
80,66%	77,48%	-3,18%
MARGEN DE CONTRIBUCION		
DE		
19,34%	22,52%	3,18%
\$147,941	\$103,392	\$-44,549
13,83%	12,20%	-1,64%
\$39,186	\$37,407	\$-1,779
\$32,587	\$122,393	\$89,806
GASTOS ADMINISTRATIVOS		
\$-12,912	\$-72,321	\$-59,408
RESULTADO		

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 Tava S.A.

DE SOCIOS

3.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

Debido a los resultados generados la compañía ha decidido rediseñar el portafolio de productos para lo cual se ha planificado la producción hasta que se agoten las materias primas y empaques disponibles para evitar bajas por falta de rotación.

INDICADORES FINANCIEROS			
CONSOLIDADOS			
	Dic - 2015	Dic-2016	Dic-2017
Liquidez			
Activo corriente / Pasivo corriente	0,74	0,75	0,6
Capital de trabajo (en USD)	(118.169,93)	(135.483,99)	(199.461)
Prueba ácida	0,20	0,22	0,2
Rentabilidad			
Margen bruto / ventas	1,99%	5,50%	10,3%
ROA	-7,38%	-1,43%	-9,6%
ROE	-16,95%	-3,74%	-26,5%
EBITDA (miles USD)	(31.803,24)	25.934,55	-104.946
Endudamiento			
Pasivo / Activo total	56,50%	61,82%	64%
Pasivo / Patrimonio	1,30	1,62	1,7
Pasivo / Ventas	0,56	0,52	0,6
Salvencia			
Patrimonio/Activo Total	43,50%	38,18%	36%
Capital social / Activo total	0,10%	0,09%	0,1%
Eficiencia			
Gastos operativos/Ventas	-8,57%	-5,59%	-8,2%
Actividad			
Rotación inventario (días)	105	104	82
Rotación proveedores (días)	183	183	210

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 2.017 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

No existen hechos extraordinarios que requieran ser revelados.

5.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL

2.017

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 de productos extrínsecos.

Sin más por el momento, quedo de ustedes agrado.

Atentamente.

David Vergara Almeida
GERENTE GENERAL
ALIMENTOS TAWA S.A.