

**ECOFROZ S.A.**  
**INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS**  
**FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

## **A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE ECOFROZ S.A.**

En mi calidad de Comisario Principal de ECOFROZ S.A., y en cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Compañías, presento a continuación el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2014.

1. Los Administradores de la compañía a través de su Organo Legal han dado cumplimiento con las Normas Legales, estatutarias y reglamentarias así como a las Resoluciones de la Junta General celebrada en marzo de 2013.
2. En el desenvolvimiento de mis funciones he recibido la colaboración total de los administradores de la compañía lo que ha permitido un buen cumplimiento del trabajo desarrollado.
3. He examinado los libros de Actas y Expedientes de Juntas Generales de Accionistas, los cuales se encuentran en orden, al día y debidamente custodiados.
4. He examinado el Balance General y el Estado de Resultados, los mismos que han sido elaborados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus cifras corresponden exactamente a las registradas en los libros de contabilidad.

Se revisaron los procedimientos de control interno de la compañía, los cuales, en sus aspectos importantes, son adecuados. Además se pudo observar que los bienes de la empresa se conservan y custodian adecuadamente.

### **ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

El año 2014 se caracterizó por un crecimiento económico de un 4% (aproximadamente), similar que el del 2013 (3.8%). La inflación del 2014 ascendió a un 3,67%.

Según lo antes mencionado, el ambiente económico en el país ha sido relativamente estable.

### **COMENTARIOS AL BALANCE DE SITUACION:**

Se observa un incremento en los activos respecto al año anterior de US\$1,264,059 equivalente al 8.4% cuyo desglose se puede observar en el balance analítico que se adjunta.

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$360,754

Las obligaciones de largo plazo con accionistas aumentaron en US\$2,090,000 básicamente por la reclasificación de aportes para futura capitalización por ese monto.

Las obligaciones financieras disminuyeron en US\$185,980.

Las provisiones laborales aumentaron en US\$112,472

El patrimonio disminuyó en US\$1,110,366 netos, básicamente por la reclasificación de los US\$2,090,000 antes mencionados y por la utilidad neta generada en el ejercicio ascendente a US\$979,633

### **COMENTARIOS AL ESTADO DE RESULTADOS**

El estado de resultados refleja una utilidad neta de US\$979,633 equivalente al 5.4% de las ventas. Se observa una importante recuperación de los resultados operativos comparados con el 2013 donde hubo la incidencia negativa de efectos climáticos entre otras cosas.

Los estados financieros comparativos que se presentan, reflejan detalladamente las variaciones señaladas.

### **INDICES FINANCIEROS COMENTARIOS**

La utilidad del ejercicio antes mencionada tuvo un efecto importante positivo en los índices financieros, los cuales se ven sustancialmente recuperados vs. los niveles que se dieron en el año anterior. Se observa una saludable situación financiera lo que estoy seguro le permitirá a la compañía manejar sus operaciones a futuro de una manera solvente y segura. Esto se pueden observar en el anexo de índices que se adjunta.

Para finalizar debo indicar que en mi opinión los Estados Financieros que se adjuntan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ECOFROZ S.A., al 31 de diciembre del 2014 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha preparados en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Deseo dejar constancia de mi agradecimiento a la Gerencia General y a su personal por su colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,



Ing. Pablo Velasco S.  
**COMISARIO**

**ECOFROZ S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
**(Expresado en Dólares)**

	950.010,05	#####	1.185.573,23	7,5%	235.563,18	1,6%	75.692,47	10,0%	1.412.203,17	9,0%	1.336.510,70	9,2%
	967.810,40	82,5%	2.060.987,52	13,1%	1.093.177,12	7,6%	91.193,02	11,7%	1.065.485,51	6,8%	974.292,49	6,7%
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>												
<b>Documentos y Cuentas por Cobrar:</b>												
Cilientas	542.098,45	84,3%	1.131.431,81	7,2%	589.333,36	4,1%	-32.981,73	-48,6%	0,00	0,0%	32.981,73	0,2%
Compañías relacionadas	-102.430,04	-15,8%	850.356,94	5,4%	952.786,98	6,8%	-109.747,87	-17,4%	289.784,03	1,8%	399.531,90	2,8%
Otras cuentas por cobrar	-19.199,11	#####	-31.854,16	-0,2%	-12.655,05	-0,1%	-51.536,58	-3,5%	1.355.269,54	8,6%	1.406.806,12	9,7%
Provisión cuentas de dudoso cobro	1.388.279,70	56,6%	4.010.922,11	25,5%	2.622.642,41	18,1%						
<b>Total Documentos y Cuentas por Cobrar:</b>												
<b>Inventarios</b>												
Producto terminados	-240.848,35	-28,1%	212.043,78	1,3%	452.892,13	3,1%	8.417,19	7,0%	156.969,06	1,0%	148.551,87	1,0%
Materias primas	-5.652,94	-6,9%	44.659,72	0,3%	50.312,66	0,3%	198.751,81	94,4%	198.751,81	1,3%	0,00	0,0%
Suministros, material y repuestos	-84.078,64	-11,3%	817.259,60	5,2%	901.337,24	6,2%	-78.520,55	-97,0%	125.633,82	0,8%	204.154,37	1,4%
Importaciones en tránsito	-53.785,48	-58,2%	21.142,89	0,1%	74.928,31	0,5%	336.598,75	60,5%	689.304,99	4,4%	352.706,24	2,4%
Provisión por obsolescencia y lento movimiento	-10.907,01	4,0%	-280.326,32	-1,8%	-269.419,31	-1,9%	350.754,64	12,9%	3.456.777,70	22,0%	3.096.023,06	21,4%
<b>Total Inventarios</b>	-395.272,42	-26,3%	814.778,61	5,2%	1.210.051,03	8,4%						
<b>Gastos Anticipados</b>												
	9.296,93	15,4%	65.863,73	0,4%	56.566,80	0,4%	-185.980,37	-7,2%	749.132,34	4,8%	935.112,71	6,5%
<b>Total Activos Corrientes</b>	1.952.314,26	45,0%	6.077.137,68	38,6%	4.124.823,42	28,5%	2.013.671,58	50,0%	5.684.418,61	36,1%	3.670.747,03	25,4%
<b>Activos no Corrientes</b>												
Propiedad Planta y Equipos - netos	-675.292,95	-7,9%	7.620.010,35	48,4%	8.295.303,30	57,3%	0,00	0,0%	1.689.500,00	10,7%	1.689.500,00	11,7%
Inversiones en Sociedades	0,00	0,0%	1.903.589,37	12,1%	1.903.589,37	13,2%	2.090.000,00	-100,0%	0,00	0,0%	2.090.000,00	14,4%
Impuestos Diferidos	-12.961,88	-8,9%	132.315,02	0,8%	145.276,90	1,0%	112.472,37	8,4%	1.806.693,26	11,5%	1.694.220,89	11,7%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	-688.254,83	-6,4%	9.655.914,74	61,4%	10.344.169,57	71,5%	-2.820,42	-2,7%	101.595,12	0,6%	104.355,54	0,7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	1.264.059,43	8,4%	15.733.052,42	100,0%	14.468.992,99	100,0%	1.264.059,43	8,4%	15.733.052,42	100,0%	14.468.992,99	100,0%
<b>Préstamos y sobregiros bancarios</b>												
<b>Documentos y Cuentas por Pagar:</b>												
Proveedores	91.193,02	11,7%	1.065.485,51	6,8%	974.292,49	6,7%	91.193,02	11,7%	1.065.485,51	6,8%	974.292,49	6,7%
Compañías relacionadas	-32.981,73	-48,6%	0,00	0,0%	32.981,73	0,2%	-32.981,73	-48,6%	0,00	0,0%	32.981,73	0,2%
Otras cuentas por pagar	-109.747,87	-17,4%	289.784,03	1,8%	399.531,90	2,8%	-109.747,87	-17,4%	289.784,03	1,8%	399.531,90	2,8%
<b>Total Documentos y Cuentas por Pagar:</b>	-51.536,58	-3,5%	1.355.269,54	8,6%	1.406.806,12	9,7%	-51.536,58	-3,5%	1.355.269,54	8,6%	1.406.806,12	9,7%
<b>Gastos Acumulados</b>												
Beneficios sociales	8.417,19	7,0%	156.969,06	1,0%	148.551,87	1,0%	8.417,19	7,0%	156.969,06	1,0%	148.551,87	1,0%
Participación de trabajadores	207.950,30	142,7%	207.950,30	1,3%	0,00	0,0%	207.950,30	142,7%	207.950,30	1,3%	0,00	0,0%
Impuesto a la renta de la compañía	198.751,81	94,4%	198.751,81	1,3%	0,00	0,0%	198.751,81	94,4%	198.751,81	1,3%	0,00	0,0%
Intereses	-78.520,55	-97,0%	125.633,82	0,8%	204.154,37	1,4%	-78.520,55	-97,0%	125.633,82	0,8%	204.154,37	1,4%
<b>Total Gastos Acumulados</b>	336.598,75	60,5%	689.304,99	4,4%	352.706,24	2,4%	336.598,75	60,5%	689.304,99	4,4%	352.706,24	2,4%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	350.754,64	12,9%	3.456.777,70	22,0%	3.096.023,06	21,4%	350.754,64	12,9%	3.456.777,70	22,0%	3.096.023,06	21,4%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>												
Obligaciones financieras	-185.980,37	-7,2%	749.132,34	4,8%	935.112,71	6,5%	-185.980,37	-7,2%	749.132,34	4,8%	935.112,71	6,5%
Obligaciones con accionistas	2.090.000,00		3.027.057,89		1.694.220,89		2.090.000,00		3.027.057,89		1.694.220,89	
Provisiones laborales	112.472,37	8,4%	1.806.693,26	11,5%	1.694.220,89	11,7%	112.472,37	8,4%	1.806.693,26	11,5%	1.694.220,89	11,7%
Impuestos Diferidos	-2.820,42	-2,7%	101.595,12	0,6%	104.355,54	0,7%	-2.820,42	-2,7%	101.595,12	0,6%	104.355,54	0,7%
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	2.013.671,58	50,0%	5.684.418,61	36,1%	3.670.747,03	25,4%	2.013.671,58	50,0%	5.684.418,61	36,1%	3.670.747,03	25,4%
<b>Patrimonio</b>												
Capital	0,00	0,0%	1.689.500,00	10,7%	1.689.500,00	11,7%	0,00	0,0%	1.689.500,00	10,7%	1.689.500,00	11,7%
Aportes para futura capitalización	-2.090.000,00	-100,0%	0,00	0,0%	2.090.000,00	14,4%	-2.090.000,00	-100,0%	0,00	0,0%	2.090.000,00	14,4%
Reservas Legal	0,00	0,0%	380.403,33	2,4%	380.403,33	2,6%	0,00	0,0%	380.403,33	2,4%	380.403,33	2,6%
Superávit por Revaluación de Activos Fijos	0,00	0,0%	876.025,82	5,6%	876.025,82	6,1%	0,00	0,0%	876.025,82	5,6%	876.025,82	6,1%
Resultados Acumulados	-548.947,97	-20,5%	2.666.293,75	16,9%	3.215.241,72	22,2%	-548.947,97	-20,5%	2.666.293,75	16,9%	3.215.241,72	22,2%
Resultados del Ejercicio	1.528.581,18	248,6%	979.633,21	6,2%	-548.947,97	-3,8%	1.528.581,18	248,6%	979.633,21	6,2%	-548.947,97	-3,8%
<b>Total Patrimonio</b>	-1.110.366,79	-13,4%	6.591.856,11	41,9%	7.702.222,90	53,2%	-1.110.366,79	-13,4%	6.591.856,11	41,9%	7.702.222,90	53,2%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	1.264.059,43	8,4%	15.733.052,42	100,0%	14.468.992,99	100,0%	1.264.059,43	8,4%	15.733.052,42	100,0%	14.468.992,99	100,0%
<b>Préstamos y sobregiros bancarios</b>												
<b>Documentos y Cuentas por Pagar:</b>												
Proveedores	91.193,02	11,7%	1.065.485,51	6,8%	974.292,49	6,7%	91.193,02	11,7%	1.065.485,51	6,8%	974.292,49	6,7%
Compañías relacionadas	-32.981,73	-48,6%	0,00	0,0%	32.981,73	0,2%	-32.981,73	-48,6%	0,00	0,0%	32.981,73	0,2%
Otras cuentas por pagar	-109.747,87	-17,4%	289.784,03	1,8%	399.531,90	2,8%	-109.747,87	-17,4%	289.784,03	1,8%	399.531,90	2,8%
<b>Total Documentos y Cuentas por Pagar:</b>	-51.536,58	-3,5%	1.355.269,54	8,6%	1.406.806,12	9,7%	-51.536,58	-3,5%	1.355.269,54	8,6%	1.406.806,12	9,7%
<b>Gastos Acumulados</b>												
Beneficios sociales	8.417,19	7,0%	156.969,06	1,0%	148.551,87	1,0%	8.417,19	7,0%	156.969,06	1,0%	148.551,87	1,0%
Participación de trabajadores	207.950,30	142,7%	207.950,30	1,3%	0,00	0,0%	207.950,30	142,7%	207.950,30	1,3%	0,00	0,0%
Impuesto a la renta de la compañía	198.751,81	94,4%	198.751,81	1,3%	0,00	0,0%	198.751,81	94,4%	198.751,81	1,3%	0,00	0,0%
Intereses	-78.520,55	-97,0%	125.633,82	0,8%	204.154,37	1,4%	-78.520,55	-97,0%	125.633,82	0,8%	204.154,37	1,4%
<b>Total Gastos Acumulados</b>	336.598,75	60,5%	689.304,99	4,4%	352.706,24	2,4%	336.598,75	60,5%	689.304,99	4,4%	352.706,24	2,4%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	350.754,64	12,9%	3.456.777,70	22,0%	3.096.023,06	21,4%	350.754,64	12,9%	3.456.777,70	22,0%	3.096.023,06	21,4%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>												
Obligaciones financieras	-185.980,37	-7,2%	749.132,34	4,8%	935.112,71	6,5%	-185.980,37	-7,2%	749.132,34	4,8%	935.112,71	6,5%
Obligaciones con accionistas	2.090.000,00		3.027.057,89		1.694.220,89		2.090.000,00		3.027.057,89		1.694.220,89	
Provisiones laborales	112.472,37	8,4%	1.806.693,26	11,5%	1.694.220,89	11,7%	112.472,37	8,4%	1.806.693,26	11,5%	1.694.220,89	11,7%
Impuestos Diferidos	-2.820,42	-2,7%	101.595,12	0,6%	104.355,54	0,7%	-2.820,42	-2,7%	101.595,12	0,6%	104.355,54	0,7%
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	2.013.671,58	50,0%	5.684.418,61	36,1%	3.670.747,03	25,4%	2.013.671,58	50,0%	5.684.418,61	36,1%	3.670.747,03	25,4%
<b>Patrimonio</b>												
Capital	0,00	0,0%	1.689.500,00	10,7%	1.689.500,00	11,7%	0,00	0,0%	1.689.500,00	10,7%	1.689.500,00	11,7%
Aportes para futura capitalización	-2.090.000,00	-100,0%	0,00	0,0%	2.090.000,00	14,4%	-2.090.000,00	-100,0%	0,00	0,0%	2.090.000,00	14,4%
Reservas Legal	0,00	0,0%	380.403,33	2,4%	380.403,33	2,6%	0,00	0,0%	380.403,33	2,4%	380.403,33	2,6%
Superávit por Revaluación de Activos Fijos	0,00	0,0%	876.025,82	5,6%	876.025,82	6,1%	0,00	0,0%	876.025,82	5,6%	876.025,82	6,1%
Resultados Acumulados	-548.947,97	-20,5%	2.666.293,75	16,9%	3.215.241,72	22,2%	-548.947,97	-20,5%	2.666.293,75	16,9%	3.215.241,72	22,2%
Resultados del Ejercicio	1.528.581,18	248,6%	979.633,21	6,2%	-548.947,97	-3,8%	1.528.581,18	248,6%	979.633,21	6,2%	-548.947,97	-3,8%
<b>Total Patrimonio</b>	-1.110.366,79	-13,4%	6.591.856,11	41,9%	7.702.222,90	53,2%	-1.110.					

**ECOFROZ S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

**POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**(EXPRESADO EN DOLARES)**

	Variación		2014		2013	
	Dolares	%	Valor	%	Valor	%
<b>INGRESOS</b>						
Ventas al Exterior	4.057.987,95	15,9%	24.840.609,62	95,9%	20.782.621,67	95,2%
Ventas Nacionales	25.365,02	7,2%	989.570,05	3,8%	964.205,03	4,4%
Venta de Desechos	<u>-6.569,63</u>	-5,6%	<u>76.538,90</u>	0,3%	<u>83.108,53</u>	0,4%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b><u>4.076.783,34</u></b>	<b>15,7%</b>	<b><u>25.906.718,57</u></b>	<b>100,0%</b>	<b><u>21.829.935,23</u></b>	<b>100,0%</b>
Costo de Ventas	<u>2.173.367,04</u>	10,9%	<u>19.700.623,83</u>	76,0%	<u>17.527.256,79</u>	80,3%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b><u>1.903.416,30</u></b>	<b>31,6%</b>	<b><u>6.206.094,74</u></b>	<b>24,0%</b>	<b><u>4.302.678,44</u></b>	<b>19,7%</b>
Gastos de venta	-104.217,50	-4,4%	2.293.796,22	8,9%	2.398.013,72	11,0%
Gastos de administración	-76.498,24	-3,0%	2.328.584,07	9,0%	2.405.082,31	11,0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>	<b><u>2.084.132,04</u></b>	<b>187,5%</b>	<b><u>1.583.714,45</u></b>	<b>6,1%</b>	<b><u>-500.417,59</u></b>	<b>-2,3%</b>
Resultado financiero-neto	-12.826,96	-5,3%	325.131,46	1,3%	337.958,42	1,5%
Otros (ingresos) egresos - netos	161.675,71	-159,4%	-127.752,33	-0,5%	-289.428,04	-1,3%
Utilidad del ejercicio antes del 15% e impuestos	0 1.935.283,29	199,3%	1.386.335,32	5,4%	-548.947,97	-2,5%
15% de participación de trabajadores	207.950,30	142,7%	207.950,30	0,8%		0,0%
Impuesto a la renta de la compañía	198.751,81	94,4%	198.751,81	0,8%		0,0%
<b>PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1.528.581,18</u></b>	<b>248,6%</b>	<b><u>979.633,21</u></b>	<b>3,8%</b>	<b><u>-548.947,97</u></b>	<b>-2,5%</b>

**ECOFROZ S.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**

A continuación se presentan ciertos índices financieros comparados entre el presente año y el anterior:

		medido en	2.014	2.013
<b>Índices de liquidez:</b>				
Capital de Trabajo	AC - PC	dólares	2.620.359,98	1.028.800,36
Variación del C.T.	CT - CT	dólares	1.591.560	-511.078
Solvencia	AC / PC	dólares o veces	1,8	1,3
Liquidez	AC - I / PC	dólares o veces	1,3	1,1
Prueba Acida	$\frac{\text{Disponible}}{\text{PC}}$	dólares o veces	0,34	0,08
<b>Índices de Endeudamiento:</b>				
Apalancamiento Total	TP / PATR	veces	1,39	0,88
Nivel de Endeudamiento	TP / TA	veces	0,58	0,47
<b>Índices de Rentabilidad:</b>				
Rentab. del Patrim.	UN / PATR	%	14,86%	-7,13%
Rentab. Operacio. del Patrim.	UO / PATR	%	24,03%	-6,50%
Rentab. de los Activos	UN / AT	%	6,23%	-3,79%
Rentab. de los AF	UN / AF	%	12,86%	-6,62%