

ECOFROZ S.A.
INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS
FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

A handwritten signature or set of initials, possibly 'P/S', located in the bottom right corner of the page.

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 2015.

1. Los Administradores de la compañía a través de su Organó Legal han dado cumplimiento con las Normas Legales, estatutarias y reglamentarias así como a las Resoluciones de la Junta General celebrada en marzo de 2014.
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 2015 se caracterizó por un crecimiento económico de un 0.4% muy por debajo que el mercado en el 2014 (4%). La inflación del 2015 ascendió a un 3,38%.

Tal como es de conocimiento público, la situación económica del país se ha deteriorado fuertemente por la caída de los precios del petróleo, el exceso del gasto público y otros factores, lo cual ha hecho que la dinámica de la economía baje marcadamente, por lo que se espera que el año 2016 sea un año complicado.



COMENTARIOS AL BALANCE DE SITUACION:

Se observa un incremento en los activos respecto al año anterior de US\$3,689,776 equivalente al 23.5%. Cabe mencionar que este incremento se ve reflejado en los activos corrientes que aumentaron en US\$3,965,523 y una buena parte en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo que creció respecto al 2014 en US\$2,221,920. El referido incremento en detalle, se puede observar en el balance analítico que se adjunta.

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$1,245,588

Las obligaciones financieras (préstamos) de largo plazo disminuyeron en US\$115,306.

Las provisiones laborales aumentaron en US\$377,147

El patrimonio creció en US\$2,185,167 netos, básicamente por la utilidad neta generada en el 2015 ascendente a US\$2,190,380.

Cabe mencionar que el balance de situación refleja una buena salud financiera, lo cual se puede observar también en los índices que se adjuntan.

COMENTARIOS AL ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados refleja una utilidad neta ascendente a US\$2,190,380 equivalente al 7.5% de las ventas.

Las ventas crecieron el 2015 vs. el 2014 en US\$4,555,611 considerando que en el 2014 se registró como ingresos por ventas los CATS generados en ese año por aproximadamente US\$716,000. Este crecimiento se debió básicamente a precios logrados por un incremento de las exportaciones al Japón, mercado muy exigente en la calidad del producto.

Se observa que los resultados operativos, ascendentes a US\$1,647,823 en el 2015, comparados con el 2014 son muy superiores en US\$780,109 (tomando en cuenta el efecto de los US\$716,000 registrados en el 2014 como ingresos ordinarios-operacionales). El incremento mencionado equivale a un crecimiento en los resultados operativos de un 90%.

Por otro lado, el estado de resultados que se presenta refleja un significativo valor de otros ingresos netos por US\$1,566,169 de los cuales US\$1,158,420 corresponden a CATS (Certificados de Abono Tributario) y US\$253,220 corresponde a Drawback tramitado y cobrado en el 2015. Respecto a estos dos rubros, cabe mencionar que es muy posible que no se generen en el 2016 dadas la situación de iliquidez por la que está atravesando el gobierno Ecuatoriano.

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

INDICES FINANCIEROS COMENTARIOS

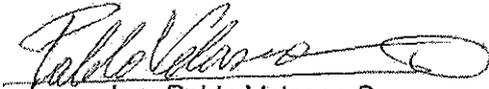
La utilidad del ejercicio antes mencionada tuvo un efecto importante positivo en los índices financieros, los cuales se ven sustancialmente mejores vs. los niveles que se dieron en el año anterior que ya eran buenos. Se observa una saludable situación financiera lo que estoy seguro le permitirá a la compañía manejar sus operaciones a futuro de una manera solvente y segura. Esto se pueden observar en el anexo de índices que se adjunta. Sin embargo, quisiera resaltar tres índices que reflejan esa buena situación económica:

- El capital de trabajo se ha duplicado en el 2015 ascendiendo a US\$5,340,295.
- El ROI (rentabilidad sobre la inversión) ascendió al 11.28%.
- La rentabilidad sobre los activos fijos ascendió al 29,76% lo cual quiere decir que la inversión en esos activos ha sido adecuada pues están generando buenos resultados.

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 2015 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 2015
(Expresado en Dólares)

	Variación		Valor		Variación		Valor			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
	%	%			%	%				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	2,221,920.77	187.4%	3,407,494.00	1,185,573.23	17.5%	7.5%	784,676.60	1,412,203.17	3.9%	9.0%
Documentos y Cuentas por Cobrar:										
Clientes	373,842.45	18.1%	2,434,829.97	2,060,987.52	12.5%	13.1%	1,187,766.79	1,065,485.51	6.1%	6.8%
Compañías relacionadas	193,922.11	17.1%	1,325,853.92	1,131,431.81	6.8%	7.3%	492,661.63	0.00	2.5%	0.0%
Otras cuentas por cobrar	363,737.22	41.6%	1,204,694.16	850,356.94	6.2%	5.4%	1,012,298.16	289,784.03	5.2%	1.8%
Provisión cuentas de dudoso cobro	-15,990.32	62.8%	-51,844.48	-31,854.16	-0.3%	-0.2%	2,692,726.48	1,355,269.54	13.9%	8.6%
Total Documentos y Cuentas por Cobrar:	901,511.46	22.5%	4,912,433.57	4,010,922.11	25.3%	25.5%				
Inventarios										
Producto terminados	370,267.70	174.6%	582,311.48	212,043.78	3.0%	1.3%	491,671.88	156,969.06	2.5%	1.0%
Producto en proceso	214,603.46	24.0%	214,803.46	1.1%	0.0%	439,433.66	207,950.30	2.3%	1.3%	
Materias primas	10,699.45	24.0%	53,859.17	0.3%	0.0%	286,661.92	198,751.81	1.5%	1.3%	
Suministros, material y repuestos	157,889.08	19.3%	975,147.68	81,758.60	5.0%	5.2%	27,176.52	125,633.82	0.1%	0.8%
Impenaciones en tránsito	60,685.49	284.2%	81,226.52	21,142.83	0.4%	0.1%	1,284,983.23	689,304.99	6.4%	4.4%
Provisión por obsolescencia y lento movimiento	13,273.51	-4.7%	-267,052.71	-280,326.32	-1.4%	-1.3%	47,623,366.96	3,456,777.70	24.2%	22.0%
Total inventarios	827,018.79	101.5%	1,641,797.40	814,778.61	8.5%	5.2%				
Gastos Anticipados	15,071.75	21.9%	80,936.48	65,863.73	0.4%	0.4%	1,570,884.04	749,132.94	3.1%	4.8%
Total Activos Corrientes	3,965,523.77	65.3%	10,042,661.45	6,077,137.68	51.7%	38.6%				
Activos no Corrientes										
Propiedad Planta y Equipos - netos	-259,865.13	-5.4%	7,860,145.71	7,620,010.35	37.9%	48.4%	1,689,500.00	1,689,500.00	8.7%	10.7%
Inversiones en Sociedades	0.00	0.0%	1,903,589.37	1,803,589.37	9.8%	12.1%	478,366.65	380,403.33	2.5%	2.4%
Impuestos Diferidos	-15,882.07	-12.0%	116,432.95	132,315.02	0.6%	0.9%	881,669.88	3,542,319.57	4.5%	0.0%
Total Activos no Corrientes	-275,747.20	-2.3%	9,380,167.54	9,655,914.74	48.3%	61.4%	3,537,405.74	5,991,656.11	18.7%	41.9%
TOTAL ACTIVOS	3,689,776.57	23.5%	19,422,828.99	15,733,052.42	100.0%	100.0%	19,422,828.99	15,733,052.42	100.0%	100.0%
Pasivo a Largo Plazo										
Obligaciones financieras	821,751.70	109.7%	1,570,884.04	749,132.94	3.1%	4.8%	1,570,884.04	749,132.94	3.1%	4.8%
Obligaciones con accionistas	-937,057.89	-31.0%	2,090,000.00	2,183,840.71	20.9%	11.2%	2,090,000.00	3,027,057.89	11.2%	11.5%
Provisiones laborales	377,147.45	20.9%	2,183,840.71	2,183,840.71	20.9%	11.2%	1,806,693.16	1,806,693.16	11.2%	11.5%
Impuestos Diferidos	-2,820.42	-2.8%	98,714.70	58,714.70	0.5%	0.5%	101,535.12	101,535.12	0.5%	0.6%
Total Pasivo a Largo Plazo	259,020.84	4.6%	5,943,439.45	5,684,418.61	4.6%	36.1%				
Patrimonio										
Capital	0.00	0.0%	1,689,500.00	1,689,500.00	8.7%	10.7%	1,689,500.00	1,689,500.00	8.7%	10.7%
Reservas Legal	97,963.32	25.8%	478,366.65	380,403.33	2.5%	2.4%	380,403.33	380,403.33	2.5%	2.4%
Reservas Facultativa	881,669.88	4.5%	3,542,319.57	5,991,656.11	18.7%	41.9%	3,542,319.57	5,991,656.11	18.7%	41.9%
Resultados Acumulados	-5,213.63	-0.1%	3,537,405.74	3,537,405.74	18.7%	22.5%	3,537,405.74	3,537,405.74	18.7%	22.5%
Resultados del Ejercicio	1,210,747.69	323.6%	2,190,380.90	979,633.21	11.3%	52%	979,633.21	979,633.21	11.3%	52%
Total Patrimonio	2,185,167.07	33.1%	8,777,023.18	6,591,856.11	45.3%	41.9%	8,777,023.18	6,591,856.11	45.3%	41.9%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,689,776.57	23.5%	19,422,828.99	15,733,052.42	100.0%	100.0%	19,422,828.99	15,733,052.42	100.0%	100.0%

ECOFROZ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(EXPRESADO EN DOLARES)

	Variación		2015		2014	
	2015-2014		Valor		Valor	
	Valor	%		%		%
INGRESOS						
Ventas al Exterior	3,839,611.27	15.5%	28,680,220.89	98.1%	24,840,609.62	95.9%
Ventas Nacionales	-521,188.06	-52.7%	468,381.99	1.6%	989,570.05	3.8%
Venta de Desechos	11,428.86	14.9%	87,967.76	0.3%	76,538.90	0.3%
TOTAL INGRESOS	3,329,852.07	12.9%	29,236,570.64	100.0%	25,906,718.57	100.0%
Costo de Ventas	1,892,952.89	9.6%	21,593,576.72	73.9%	19,700,623.83	76.0%
UTILIDAD BRUTA	1,436,899.18	23.2%	7,642,993.92	26.1%	6,206,094.74	24.0%
Gastos de venta	620,667.59	27.1%	2,914,463.81	10.0%	2,293,796.22	8.9%
Gastos de administración	752,122.51	32.3%	3,080,706.58	10.5%	2,328,584.07	9.0%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	64,109.08	4.0%	1,647,823.53	5.6%	1,583,714.45	6.1%
Resultado financiero-neto	780,109.08	89.9%			867,714.45	
Otros (ingresos) egresos - netos	-27,634.45	-8.5%	297,497.01	1.0%	325,131.46	1.3%
	-1,438,417.23	1125.9%	-1,566,169.56	-5.4%	-127,752.33	-0.5%
Utilidad del ejercicio antes del 15% e impuestos	1,530,160.76	110.4%	2,916,496.08	10.0%	1,386,335.32	5.4%
15% de participación de trabajadores	231,483.36	111.3%	439,433.66	1.5%	207,950.30	0.8%
Impuesto a la renta de la compañía	87,929.71	44.2%	286,881.52	1.0%	198,751.81	0.8%
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	1,210,747.69	123.6%	2,190,380.90	7.5%	979,633.21	3.8%

ECOFROZ S.A.
INDICES FINANCIEROS

A continuación se presentan ciertos índices financieros comparados entre el presente año 2015 y el anterior:

		medido en	2,015	2,014
Índices de liquidez:				
Capital de Trabajo	AC - PC	dólares	5,340,295.09	2,620,359.98
Variación del C.T.	CT - CT	dólares	2,719,935	1,591,560
Solvencia	AC / PC	dólares o veces	2.1	1.8
Liquidez	AC - I / PC	dólares o veces	1.8	1.5
Prueba Acida	$\frac{\text{Disponible}}{\text{PC}}$	dólares o veces	0.72	0.34
Índices de Endeudamiento:				
Apalancamiento Total	TP / PATR	veces	1.21	1.39
Nivel de Endeudamiento	TP / TA	veces	0.55	0.58
Índices de Rentabilidad:				
Rentab. del Patrim.	UN / PATR	%	24.96%	14.86%
Rentab. Operacio. del Patrim.	UO / PATR	%	18.77%	24.03%
Rentab. de los Activos (ROI)	UN / AT	%	11.28%	6.23%
Rentab. de los AF	UN / AF	%	29.76%	12.86%