

**INFORME DE GERENCIA PRESENTADO POR EL DIRECTORIO  
PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ECOFROZ S.A.  
EJERCICIO ECONOMICO 2012**

**SEÑOR PRESIDENTE, SEÑORES ACCIONISTAS DE ECOFROZ S.A.**

Cumpliendo con lo que establece la ley de Compañías y su reglamento sobre Juntas Generales de Socios y Accionistas, a continuación a nombre del Directorio presento el informe anual sobre el desarrollo económico de la empresa, correspondiente al ejercicio económico del 1ro de Enero al 31 de Diciembre del 2012.

**Situación del país durante el período 2012**

Es oportuno presentar cifras sobre lo que aconteció durante el año 2012 en el país. Los datos más relevantes son:

**PIB:** Según las cifras oficiales de cierre del año 2012, la economía ecuatoriana habría crecido entre 4.5% y 5%, es decir sensiblemente menor al crecimiento registrado en el año 2011 que fue del 7.78%. Para el año 2013, las estimaciones de la CEPAL pronostican una nueva desaceleración al 3.5%.

**Inflación:** A diciembre del 2012 la inflación alcanzó un nivel del 4.16% marcando una tendencia a la baja respecto al 2011 que terminó en el 5.41%.

Según Multienlace, con los resultados del cierre del 2012 se evidencia una menor presión de liquidez en la economía, sin embargo los niveles continúan siendo altos y se estima continuarán en la misma tendencia en el 2013. La inflación estimada para el 2013 será del 5%.

**Tasas de Interés:** La tasa activa referencial cerró a diciembre a niveles del 9.53%, prácticamente esta se ha mantenido en los mismos niveles que el 2011. Sin embargo las tasas reales de mercado son más altas que las referidas, según datos de instituciones financieras, estas se colocaron entre el 10 y 12%.

La expectativa sobre este factor para el año 2013 prevé una estabilidad reflejada en los años anteriores.

**Balanza Comercial:** Según datos del Banco Central las exportaciones totales en el 2012 fueron de 23.898 millones y las importaciones totales fueron de 24.017 millones de dólares. Si comparamos con las exportaciones del 2011 22.292 millones y las importaciones 22.945 millones de dólares, podemos determinar que esta condicionante de la economía tuvo una pequeña mejoría, aunque se mantiene una balanza comercial deficitaria en 119 millones, comparada con el 2011 cuya balanza comercial fue negativa en 653 millones. Es importante destacar que el último año de balanza positiva en el país fue el 2008.

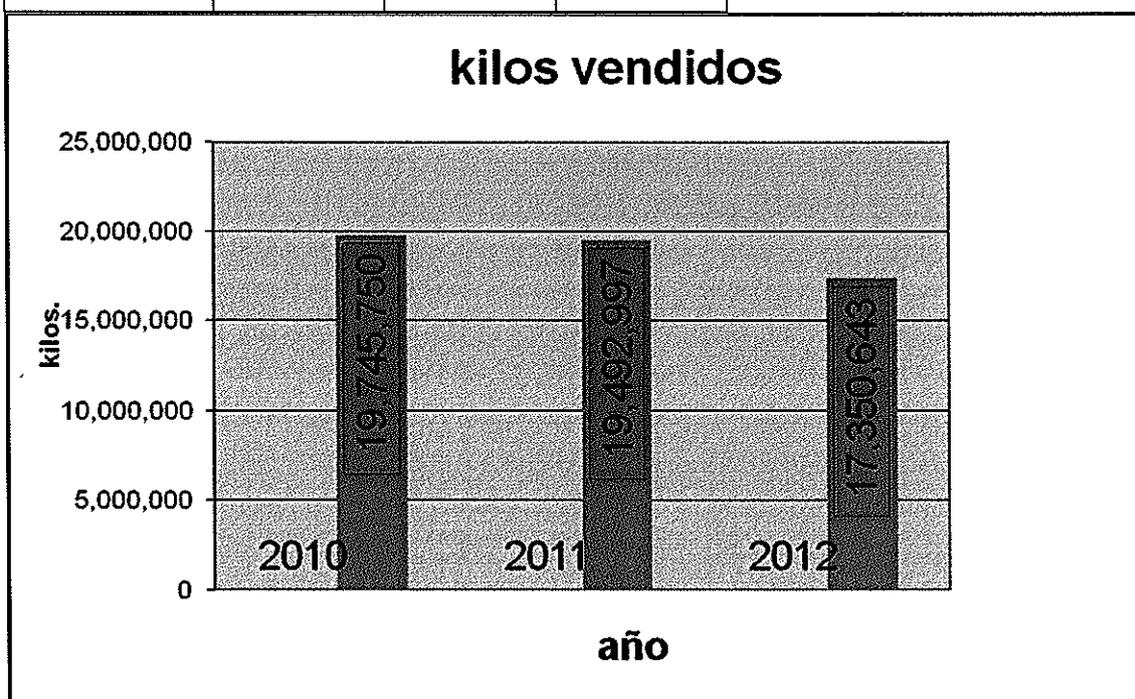
En lo que se refiere al mercado laboral, la tasa de desempleo en el 2012 fue del 5.04% comparada con el 5.07% del año 2011, representando una muy ligera recuperación del 0,03%.

El índice de salario real promedio se ubicó en 144.5 puntos, nivel que muestra una recuperación en el poder adquisitivo de las personas debido a una menor inflación y al incremento del salario mínimo vital. Para el año 2013, en enero el gobierno realizó un incremento salarial del 8.9%, llegando el salario mínimo a los 318 dólares.

### Desarrollo de la Empresa durante el año 2012.

#### Gráfico comparativo de ventas en kilos

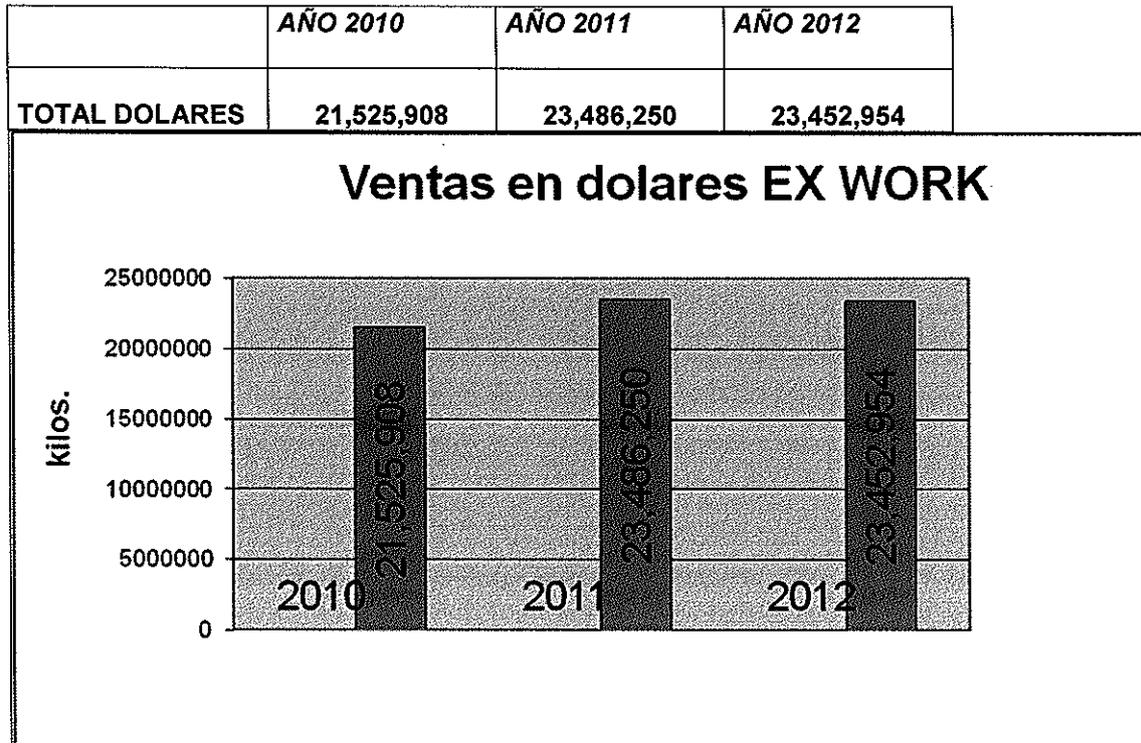
	<i>AÑO 2010</i>	<i>AÑO 2011</i>	<i>AÑO 2012</i>
<b>TOTALKILOS</b>	<b>19,745,750</b>	<b>19,492,997</b>	<b>17,350,643</b>



#### Ventas en kilos.-

- Como se puede observar en el gráfico de kilos vendidos, las ventas en kilos decrecieron en el 2011 respecto al 2010 en el 1.3%, mientras en el 2012 vemos un reducción mayor en el 11%.
- Este comportamiento de las ventas en este año fue el producto de una gran contracción de la demanda, sobretodo en el último cuatrimestre del año, en los mercados de Europa y de Estados Unidos debido a factores que explicaremos más adelante.

### Gráfico comparativo de ventas ex-fábrica en dólares



### Ventas ex-fábrica en dólares.-

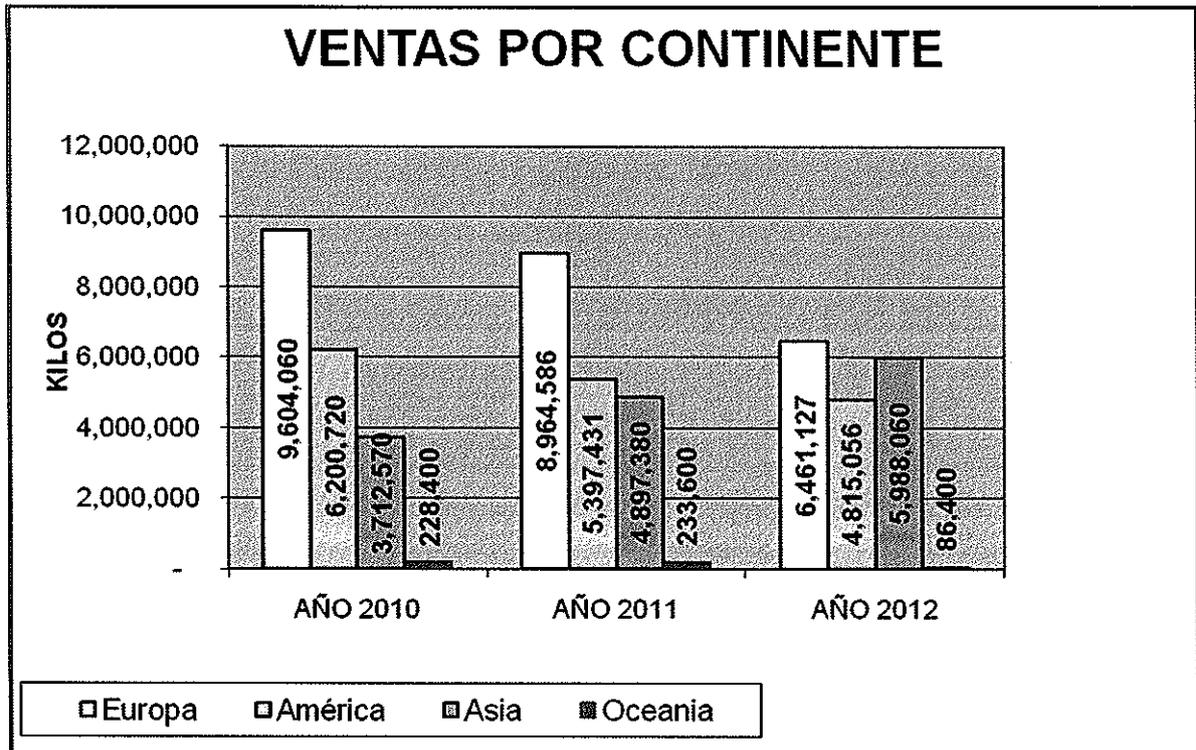
A diferencia de lo que observamos al revisar el gráfico de ventas en kilos, en las ventas ex-fábrica, que son las ventas en dólares sin considerar el valor de fletes, las variaciones, sobre todo el último año son de menor impacto:

- El 2011 respecto al año precedente tuvo un incremento del 9%.
- Mientras que el 2012 prácticamente se mantuvo respecto al 2011, con una reducción menor al 1%. Esto contrasta respecto al cuadro anterior que como veíamos al analizar los kilos vendidos la reducción del año en estudio fue bastante más alta en el 11%.

Como analizaremos más adelante esto se justifica debido a un incremento importante del precio de venta promedio por kilo.

### Gráfico de ventas en volumen (kilos) por continente

	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
<b>Europa</b>	9,604,060	8,964,586	6,461,127
<b>América</b>	6,200,720	5,397,431	4,815,056
<b>Asia</b>	3,712,570	4,897,380	5,988,060
<b>Oceanía</b>	228,400	233,600	86,400
<b>Total</b>	<b>19,745,750</b>	<b>19,492,997</b>	<b>17,350,643</b>



A diferencia del año 2011 donde la reducción de ventas en los mercados de Europa y América se debió, como decíamos en el informe del año anterior, a la falta de producto (materia prima). En el 2012 vemos una mayor caída de ventas precisamente a esos mismos continentes, pero en esta ocasión debido a situaciones propias de esos mercados, tales como: Sobreproducción de brócoli y de otros productos en países competidores, la crisis mundial, altos inventarios en clientes en esos dos mercados, en Europa la devaluación del Euro respecto al Dólar y en EEUU la especulación de nuestros competidores al sacar ventaja respecto a la posible no renovación del ATPDEA para nuestro país. Estos entre los más representativos.

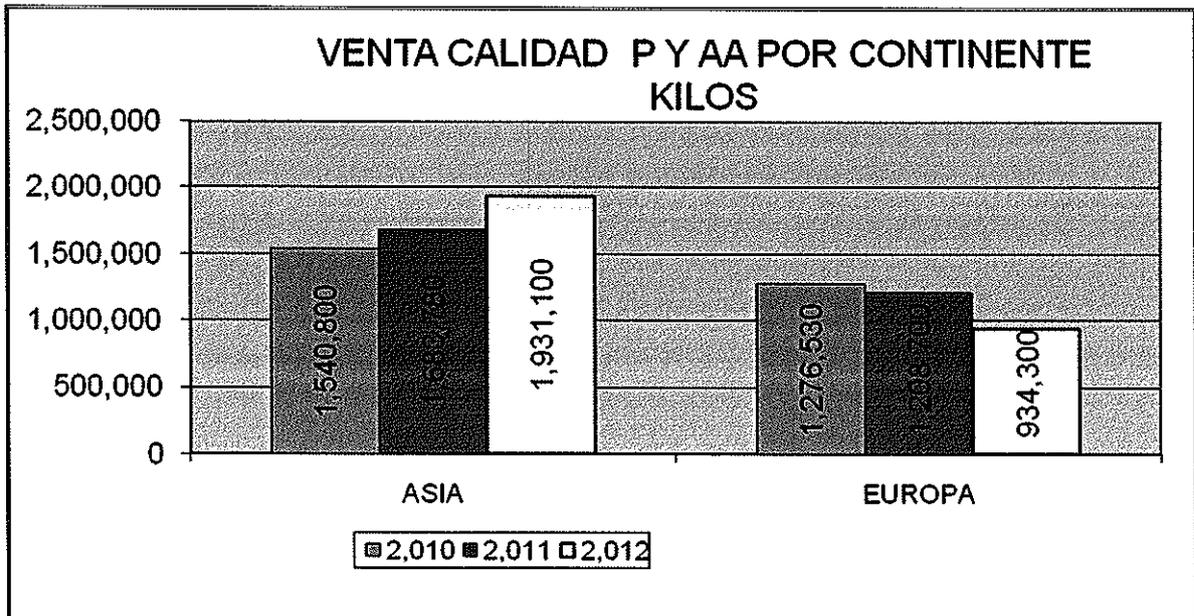
Las principales variaciones son las siguientes:

- Las ventas en Europa en el 2011 decaen en el 6.7%. Mientras que en el 2012 la caída es mucho más pronunciada en el 27.9%.
- En América, representada casi en su totalidad por Estados Unidos, hemos observado una continua caída en el volumen de negocios, debido al incierto escenario del ATPDEA. Así el 2011 cayó en el 13%, mientras en el 2012 la reducción fue del 8%.  
Sin embargo al terminar el año pasado, hubo buenas noticias respecto a la posible aceptación por parte del gobierno de EEUU, de que el brócoli y otros productos ecuatorianos, pasen del ATPDEA a otra categoría de preferencias arancelarias como es el SGP.
- En Asia la situación es totalmente diferente, ya en el 2011 se alcanzó un incremento muy importante en el orden del 32% y para el 2012 el crecimiento se mantuvo en gran nivel al alcanzar el 22.3% respecto al 2011. Esto como

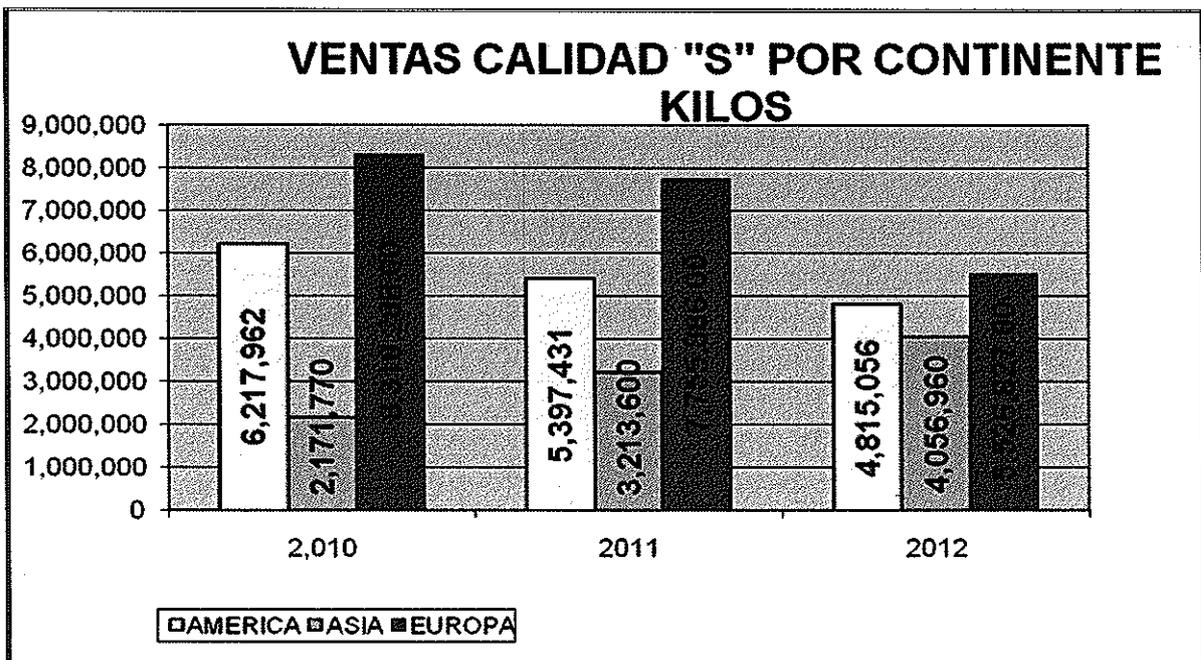
veremos más adelante fue gravitante en el desarrollo del año en estudio de cara a soportar la caída de ventas de los otros dos mercados.

- Respecto a las ventas en Oceanía, si bien este no es un mercado muy representativo, también cayeron en el 2012.

**Variación de las ventas por calidad por continente.-**



Al observar el gráfico de ventas de la calidad P y AA, vemos que mientras en Asia el crecimiento en estas calidades es sostenido, sobretodo en el último año donde el incremento es del 15%, en Europa se aprecia lo inverso debido a los problemas de mercado del último año, en el cual la reducción fue en el orden del 23%.

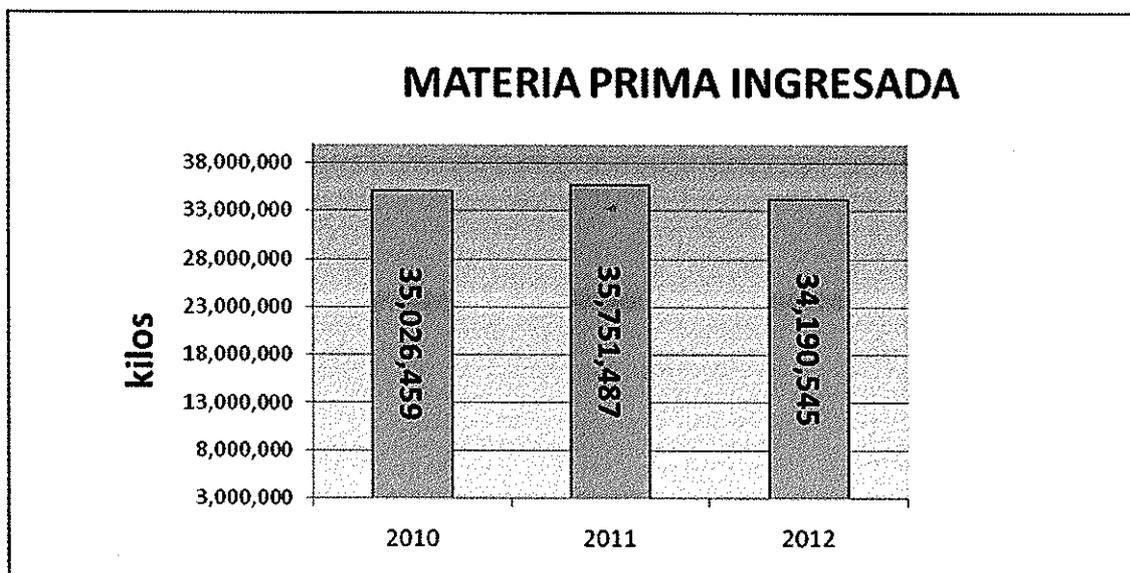


En relación al mismo análisis, respecto a la calidad "S" (estándar) en la cual también participa EEUU, encontramos una reducción importante de las ventas de esta calidad en el último año, tanto en ese país y aún más acentuada la reducción en el mercado Europeo: -11% y -29% respectivamente.

Por el contrario en Asia, tenemos al igual que en las calidades P y AA, un crecimiento continuo en los últimos tres años, principalmente en el año en estudio respecto al anterior donde el incremento alcanzado fue del orden del 26%. Quedando en evidencia que fue este mercado el que nos permitió compensar y salir mejor librados frente a la caída de los otros dos mercados.

### Comportamiento Agrícola.-

#### Cuadro comparativo de ingreso de Materia Prima años 2010, 2011 y 2012



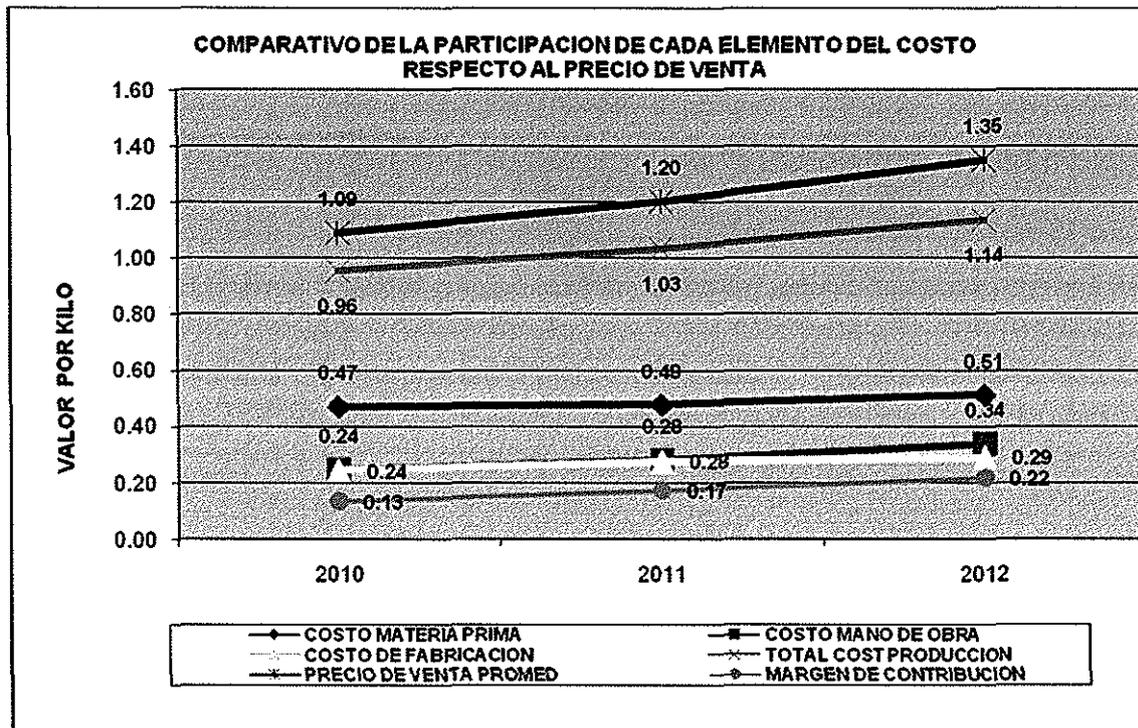
En el año 2012 el ingreso de materia prima se redujo en el 4.4% respecto al 2011, esta disminución se dio principalmente en el segundo semestre debido principalmente a una reducción programada de siembras para diciembre, por varios trabajos de mantenimiento que se agendaron para ese mes. Por otro lado, siendo en la segunda parte del año donde más se sintió la contracción de la demanda, no se reemplazó algunas siembras que se dieron de baja, por productores que se retiraron o bajaron sus siembras.

Observamos que la reducción de ingreso de materia prima (4.4%), fue inferior a la disminución de producto vendido (11%), esto determinó que nuestro inventario de producto terminado al finalizar el año haya alcanzado un volumen alto de 730,765 TM, comparado con el 2011 que fue de 310,227 TM.

## Análisis de la participación de los elementos del costo respecto al precio de venta.-

CUENTAS	2,010	2,011	2,012
COSTO MATERIA PRIMA	0.47	0.48	0.51
COSTO MANO DE OBRA	0.24	0.28	0.34
GASTOS DE FABRICACION	0.24	0.28	0.29
TOTAL COST PRODUCCION	0.96	1.03	1.14
PRECIO DE VENTA PROMEDIO	1.09	1.20	1.35
MARGEN DE PRODUCCION	0.13	0.17	0.22

8%  
40%.



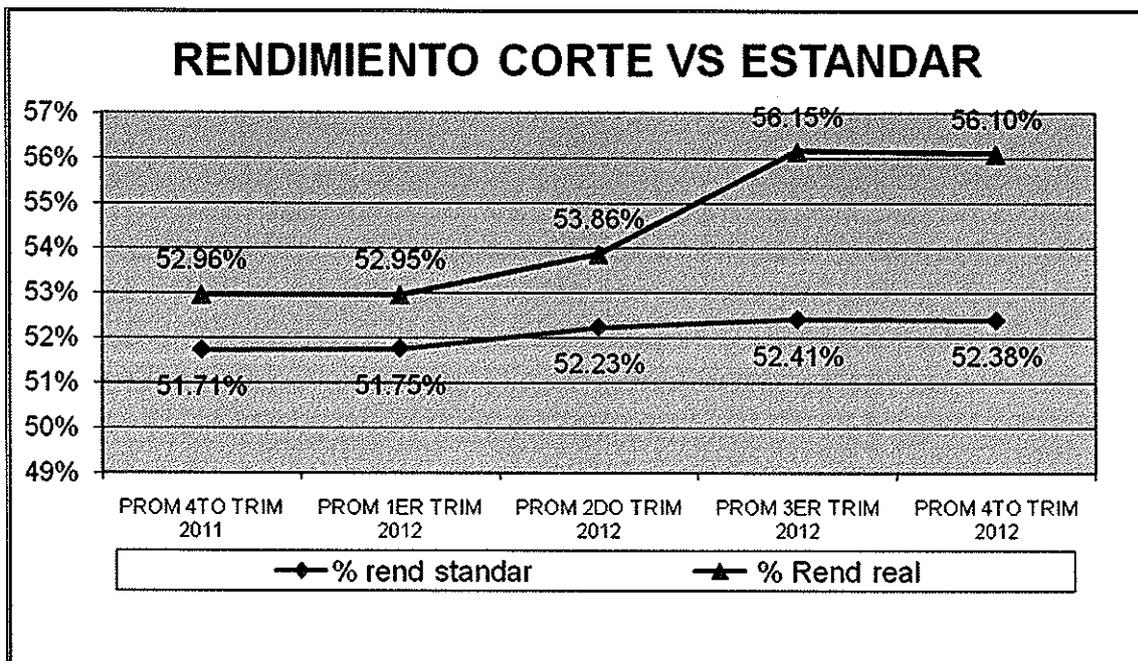
En este cuadro en el que se analiza los diferentes elementos del costo reflejados como promedio por kilo, y se los relaciona con el precio de venta para de esta manera encontrar que margen de producción tuvimos. Observamos lo que decíamos al inicio del informe respecto al importante incremento del precio promedio de venta. Como vemos este valor en los últimos dos años mantiene una tendencia importante a la alza: En el 2011 con el 10% y en el 2012 con el 12.5%. Como veíamos en cuadros anteriores el importante crecimiento en el mercado Japonés ha favorecido definitivamente en este aspecto.

Por otro lado ha sido importante tener un adecuado control, sobretudo en algunos de los diferentes costos, para que, de cara al anuncio de las dificultades que se visualizaban en los mercados, podamos sortear de la mejor manera esta situación. Una muestra del cumplimiento de esta estrategia se refleja en el incremento del margen de contribución o de producción, el cual ya en el 2011 respecto al año 2010 subió en el 30.8% y en el 2012 respecto al año precedente en el 29.4% al pasar de \$0.17 a \$0.22 por kilo.

En cuanto al costo de materia prima que dentro de la composición de los costos es el de mayor peso, 37.8% sobre el precio de venta. Este para el año en estudio apenas subió en

el 6.3%. Dos medidas que ayudaron en este sentido fueron: Una reducción de precio en 1 ctv. a partir de septiembre, y un ajuste de la tabla de calificación de la materia prima, que es la que determina la calidad a la que va a ser pagado el producto. Por otro lado se impulsó en el área de corte, a través de haber tomado ciertas medidas, el mejoramiento del rendimiento de la materia prima.

En el siguiente gráfico podemos observar el efecto de esta medida:



En este cuadro se muestra como se logró incrementar el rendimiento de materia prima a partir del segundo trimestre del año pasado y principalmente en los dos últimos trimestres, en donde se observa que el incremento sobre el estándar, (rendimiento promedio, según la composición de calibres cortados), supera el 3.7%, comparado con los dos primeros períodos en donde apenas fue mayor en el 1.2%.

Cabe anotar que el incremento de este importante costo, hubiera sido aún más bajo, si no hubiéramos tenido que desechar un volumen alto de producto terminado por el motivo de la disminución de ventas, y el consiguiente incremento del inventario en cámaras. La cantidad dada de baja superó las 80 TM.

Respecto a la mano de obra, esta se incrementa en el año 2012 respecto al valor de venta en el 21.4%. La razón principalmente fue que siendo este un costo fijo, al haber tenido una menor producción en el año el valor por kilo subió. Adicionalmente también a pesado en este incremento, las presiones del gobierno actual por respetar las jornadas de trabajo y los días de descanso obligatorio, esto nos obligó desde finales del 2011 a

establecer turnos, sobretodo en corte, para que el personal tenga dos días de descanso a la semana, con el consiguiente incrementó de personal.

A partir de la contracción de ventas en el último cuatrimestre del año, se tomó la política de no contratar personal nuevo, y solo reemplazar al personal saliente, cuando se trate de áreas en que por el tipo de trabajo se requiere un número mínimo de gente. El resultado de esta decisión significó una reducción de personal respecto al año 2011 de aproximadamente 40 personas, terminando a diciembre del 2012 con una nómina de 860 colaboradores.

### **Resumen de Inversiones realizadas en los años 2011 Y 2012**

En el cuadro a continuación encontramos el valor importante de inversión que se ha realizado en los últimos dos años. Lo vemos en conjunto porque muchas de las obras de construcción y las compras de maquinaria, si bien se contrataron e iniciaron los trabajos en el 2011, se han ido terminando en el 2012 e incluso en el 2013.

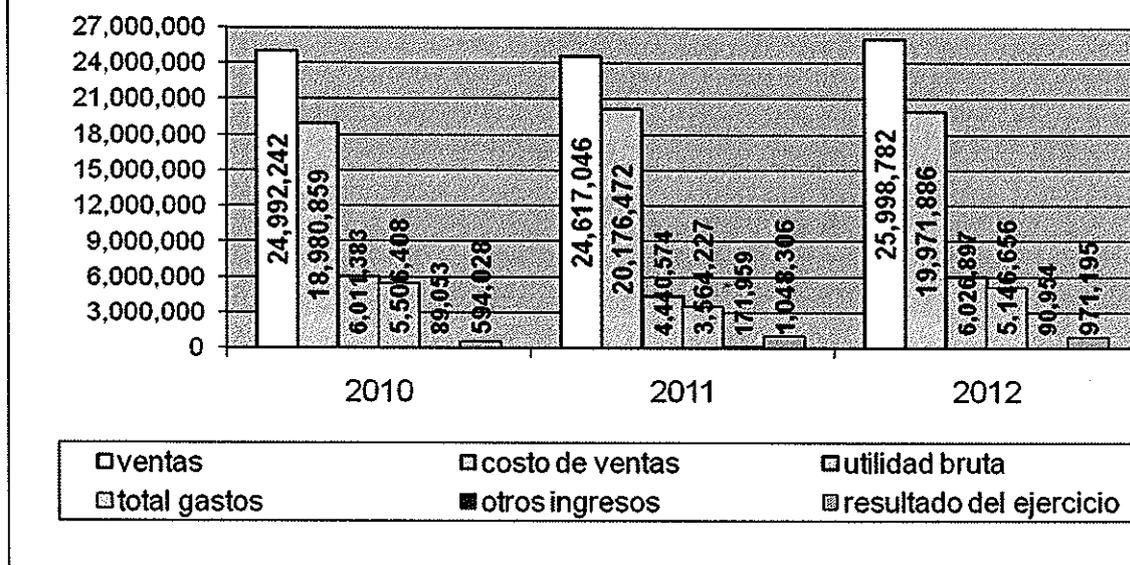
<b>Inversiones 2011 -2012</b>	
Sistema de Proceso y Congelación	1,484,456
Construcción nuevo galpón y otros	916,412
Nuevo transformador e instalaciones	65,493
<b>Total 2011 - 2012</b>	<b>2,466,361.58</b>

### **Análisis de los Resultados año 2012.-**

#### **COMPARATIVO RESULTADOS 2010, 2011y 2012**

<b>Años</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>
Ventas	24,992,242	100%	24,617,046	100%	25,998,782	100%
Costo de Ventas	18,980,859	76%	20,176,472	82%	19,971,886	77%
Utilidad Bruta	6,011,383	24%	4,440,574	18%	6,026,897	23%
Total Gastos Operacionales	5,506,407	22%	3,564,227	14%	5,146,656	20%
Otros Ingresos	89,052	0.4%	171,959	0.7%	90,954	0.3%
Resultado del Ejercicio	594,028	2.4%	1,048,306	4.3%	971,195	3.7%

## GRAFICO DE RESULTADOS 2010 2011 2012



Dentro del análisis del Estado de Resultados, en los puntos anteriores de este informe fueron explicados los factores que incidieron para la consecución de las cifras de Ventas y Costo de Ventas.

Respecto a los Gastos Operacionales, vemos que en el 2011 estos bajaron sustancialmente en 1,942,181 dólares correspondientes al 35% respecto al 2010, debido a un cambio de estrategia al pasar a vender de C+F (costo y flete) a Ex- Fábrica (en planta) en una gran parte de los contratos. Mientras que en el año en estudio se ha retornado a la política de ventas del 2010, por lo que el valor básicamente por los Gastos de Ventas subió en \$1,582,429.

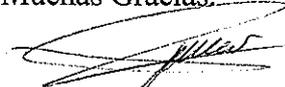
Respecto a la Utilidad del Ejercicio, observamos que luego de una recuperación importante en el año 2011 respecto al año anterior, donde pasamos del 2.4% de margen de resultados al 4.3%. Para el 2012 este margen decae al 3.7%, obteniendo una Utilidad Neta, antes del 15% de trabajadores y de impuestos, de \$971.195 dólares.

A continuación las utilidades a disposición de los accionistas:

<b>UTILIDAD NETA ANTES IMPUESTOS</b>	<b>971,195</b>
PARTICIPACION TRABAJADORES	-145,679
IMPUESTO A LA RENTA	-210,616
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>614,899</b>
RESERVA LEGAL	-61,490
SALARIO DIGNO	-11,617
<b>UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<b>541,792</b>

Hasta aquí el informe presentado por el Directorio, sobre los aspectos más importantes del desarrollo que ha tenido la empresa durante el período 2012. Adjunto podrán encontrar los Balances de Situación y el de Pérdidas y Ganancias acompañado del respectivo análisis financiero. Estamos a las órdenes para solventar cualquier inquietud de los señores accionistas.

Muchas Gracias.



Rodrigo Darquea P.  
Gerente General