

**INFORME DE GERENCIA PRESENTADO POR EL DIRECTORIO  
PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ECOFROZ S.A.  
EJERCICIO ECONOMICO 2015**

**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 presentamos el informe anual de las actividades realizadas por la Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2015.

**Situación del país durante el período 2015**

Es oportuno presentar cifras sobre lo que aconteció durante el año 2015 en el país. Los datos más relevantes son:

PIB: Luego que en el año 2011, se alcanzó el nivel más alto de crecimiento del PIB de la década con cerca del 7%. Luego el decrecimiento en los siguientes periodos ha sido muy acelerado, alcanzando el ultimo año apenas un incremento del PIB del 0.40% y se prevé que para el presente año va ha ser negativo en él - 2%.

Inflación: Para el año 2015, la inflación fue de 3,38% con una desaceleración respecto a los últimos años donde se mantuvo entre el 4 y 5%. Esto, según un informe del Wincorp, fue producto de la baja en la demanda de productos, pese a que luego de la implantación de las salvaguardias el país tuvo una presión inflacionaria.

Para el año 2016 y de acuerdo a los estudios realizados internamente, al continuar la baja del consumo de bienes y servicios, se espera que la inflación anual fluctué entre el 2,45% y 3,20%.

Reservas Internacionales: Para finales del año 2015, las reservas internacionales en apenas dos años disminuyeron en un 43%, llegando a \$2.496 millones de dólares. Una buena parte de esta disminución se debe a que el Gobierno utilizó las reservas para generar liquidez y pagar obligaciones del Estado, a pesar de esto siguen los retrasos en el pago a proveedores.

Riesgo país: Una de las mayores debilidades que tiene este gobierno radica en la percepción que los agentes económicos internacionales tienen y que se ve reflejada en el EMBI (Riesgo País).

Actualmente, el Ecuador tiene el Riesgo País más alto se Sudamérica, siendo solamente superado por Venezuela.

A finales de 2015, el Riesgo País fue de 1.380 puntos, comparándonos con los países vecinos, vemos que Colombia fue de 206 y Perú 16. Posesionándolos a estos países como más atractivos para la inversión.

Tasas de Interés: La tasa activa referencial cerró a diciembre a niveles del 9.63% con una ligera alza en relación a tasa del 2013 que fue del 9.53%. 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%.

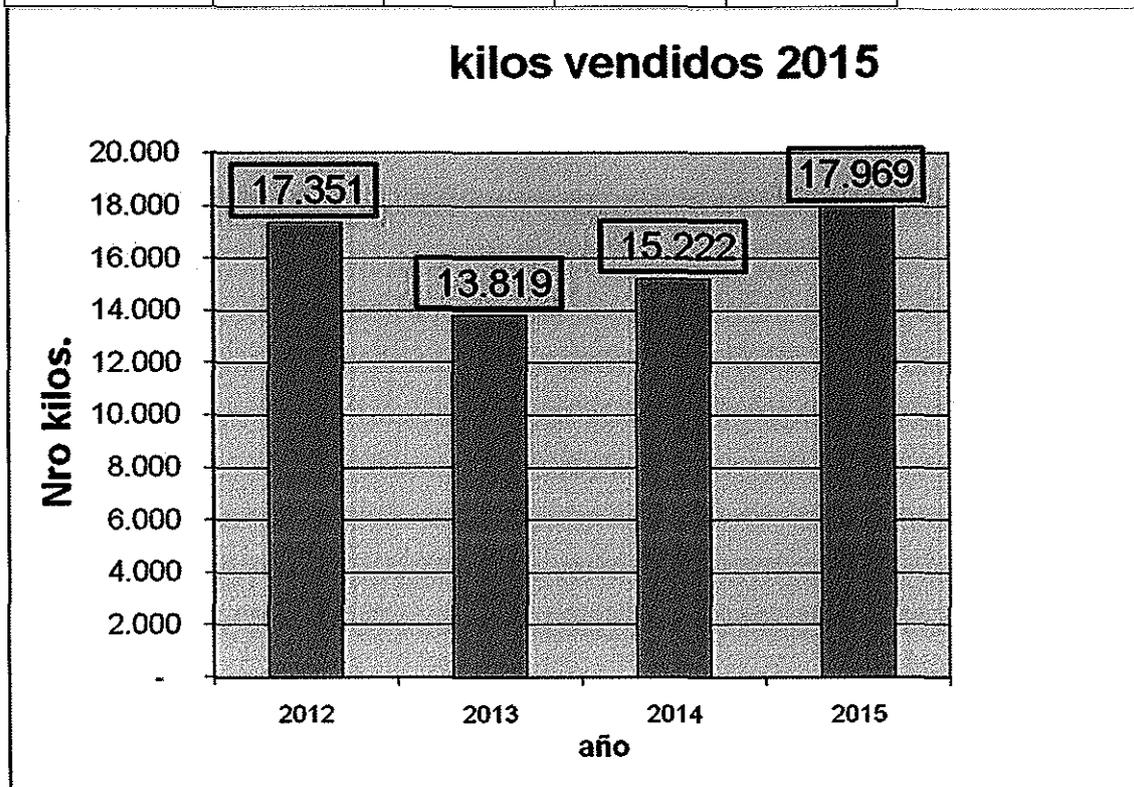
**Balanza Comercial:** Según datos del Banco Central, las exportaciones totales en el 2014 fueron de 25.732 millones y las importaciones totales fueron de 26.433 millones de dólares, representando una balanza negativa de 701 millones. Mientras que en el 2015 las exportaciones totales del país alcanzaron los \$18.366 millones en 2015, 30.5% menor al año anterior y la cifra de importaciones se ubicó en \$21.506 millones, 18.6% por debajo del 2014, alcanzando un déficit en la balanza comercial de \$3.140 millones. Las exportaciones no petroleras se ubicaron en \$11.668 millones, mientras que las importaciones no petroleras alcanzaron los \$17.340 millones dejando una balanza comercial no petrolera negativa de \$5.672 millones.

### **Desarrollo Económico de la Empresa durante el año 2015.**

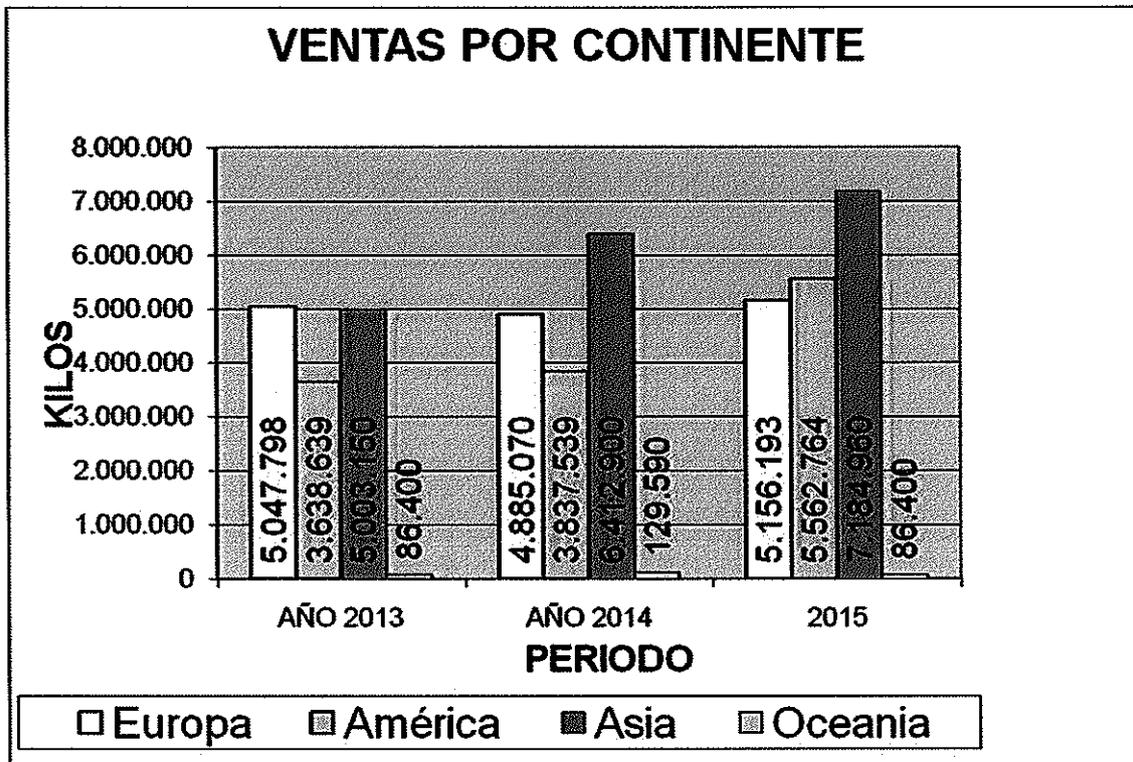
**Ventas en kilos.-**

**Gráfico comparativo de ventas en kilos**

	<i>AÑO 2012</i>	<i>AÑO 2013</i>	<i>AÑO 2014</i>	<i>AÑO 2015</i>
<b>TOTALKILOS</b>	<b>17,351</b>	<b>13,819</b>	<b>15,222</b>	<b>17,969</b>



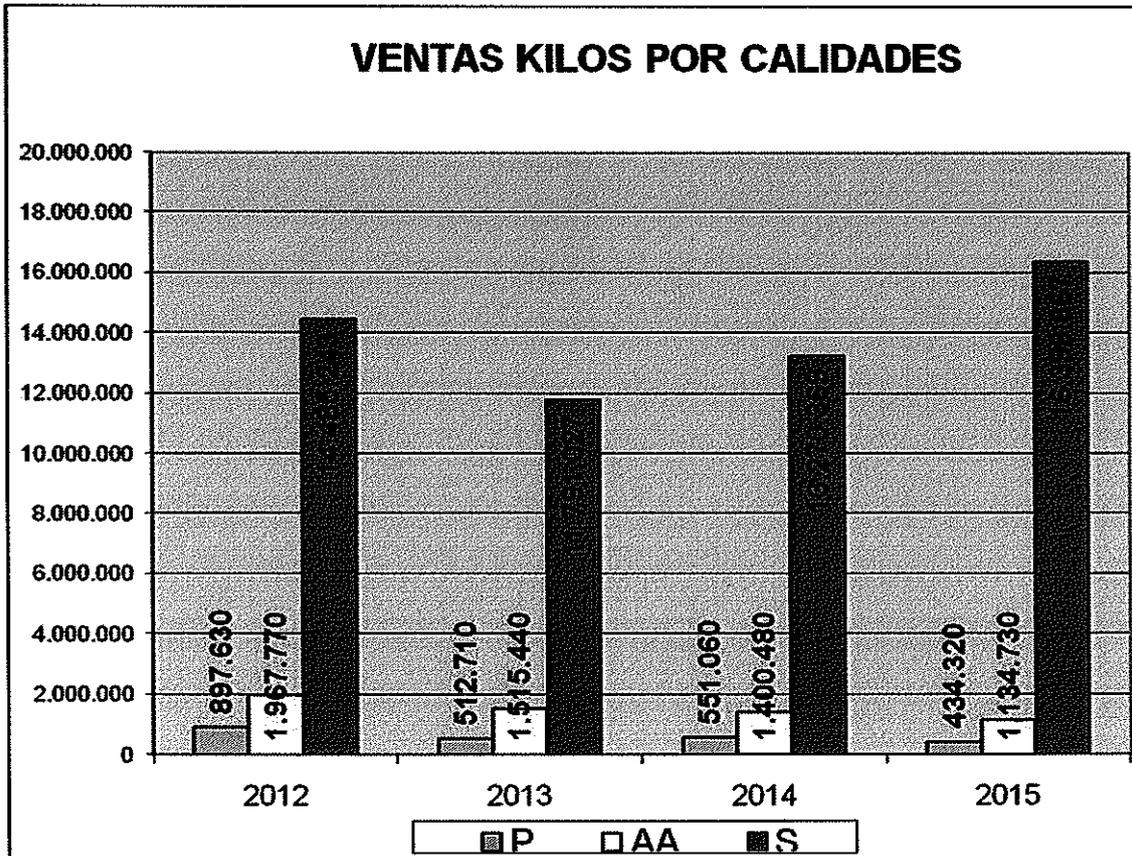
- Como se puede observar en el gráfico de kilos vendidos, las ventas en volumen alcanzadas durante el año en estudio, representan una recuperación respecto a los dos últimos años 2013 y 2014 que fueron periodos muy malos agrícolas; crecieron en el 30% y 18% respectivamente. Los niveles alcanzados de kilos vendidos muestran que volvimos al nivel de ventas del año 2012.



- Respecto a las ventas por mercado, vemos que desde el año 2014 paso hacer el continente de mayor venta el asiático, observando que continua la tendencia a la alza con un crecimiento en el 2015 del 12%. Fue importante para lograr este objetivo planteado en el Directorio, el de crecer en ese mercado, la apertura de nuevos clientes que aportaron con este resultado.
- El mercado de los Estados Unidos, luego de que los dos años precedentes mantuvo un nivel de ventas estable, el periodo en estudio crece de manera importante el 45%. Este efecto confirma que este es el mercado natural para el Ecuador y en nuestro caso para el brócoli, principalmente porque tenemos la misma moneda y en casos como, el presentado en el 2015, en donde el dólar tuvo un efecto de apreciación respecto a otras monedas del mundo, obviamente esto no nos afecto en este mercado.

Por otro lado también nos ayudó para este incremento el cumplimiento de parte del gobierno durante este año, con el pago de los CATS que nos cubrieron el gasto del arancel del 14.9%, esto nos ayudo en la competitividad. Ventaja que la hemos perdido en lo que va del 2016 y esto nos tiene bastante complicados en la actualidad.

- Por último el mercado europeo se ha mantenido en los últimos años en niveles estables. Crecer en ese mercado durante el 2015 fue complicado, principalmente por el motivo que señalábamos respecto a la apreciación del dólar respecto al Euro.

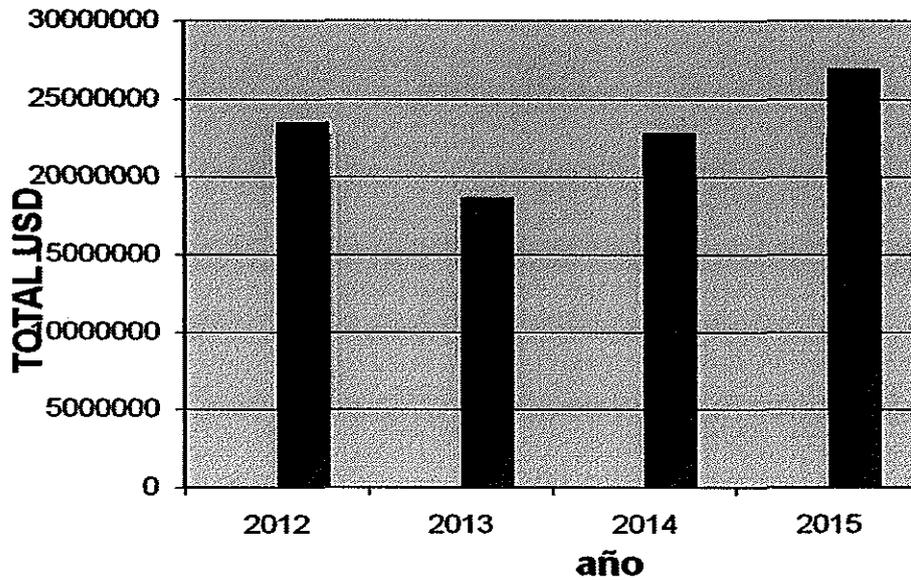


- En relación a las ventas por calidad de producto, es importante ver la tendencia de crecimiento de la calidad estándar 23% (S) respecto al último año. Con el tiempo por el continuo incremento del costo de mano de obra, se ha ido reduciendo los productos de calidad Premium y AA debido a que ocupan más mano de obra. Esto también obedece a objetivos propuestos por el Directorio de la empresa.

**Gráfico comparativo de ventas ex-fábrica en dólares.-**

	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
<b>TOTAL DOLARES</b>	23,452,954	18,664,122	22,806,069	26,942,999

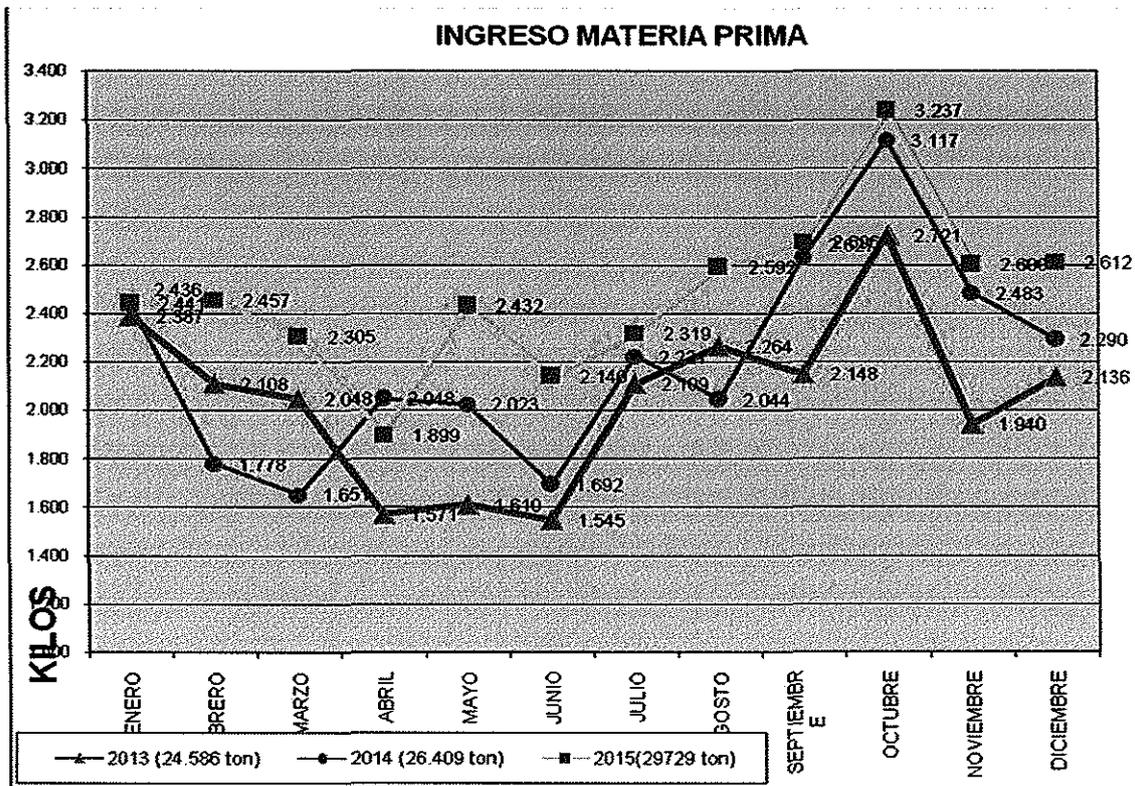
## ventas dolares EX WORK



En el presente gráfico, al hacer un comparativo de ventas en dólares, el crecimiento del 2015 respecto al año anterior es del 18%, equivalente al incremento que observamos en kilos, esto determina que el precio promedio de venta por kilo se ha mantenido.

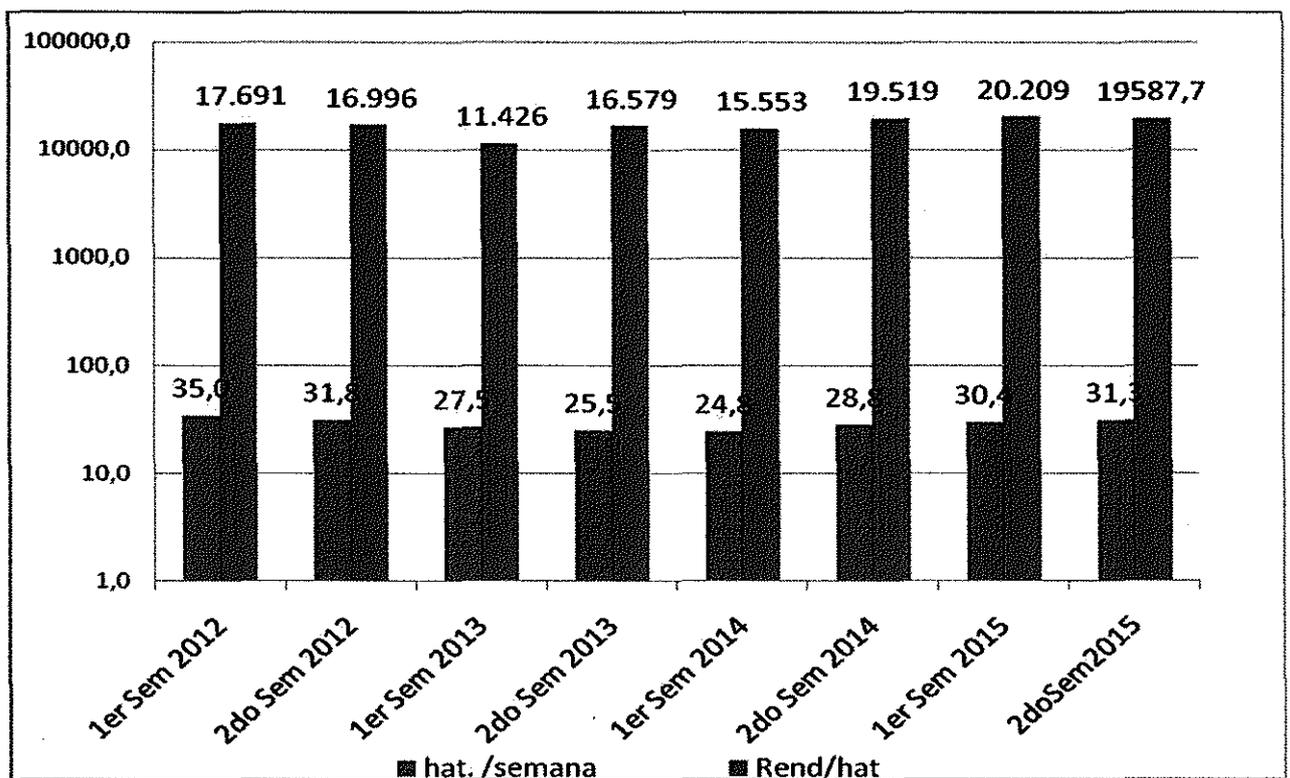
### Comportamiento Agrícola.-

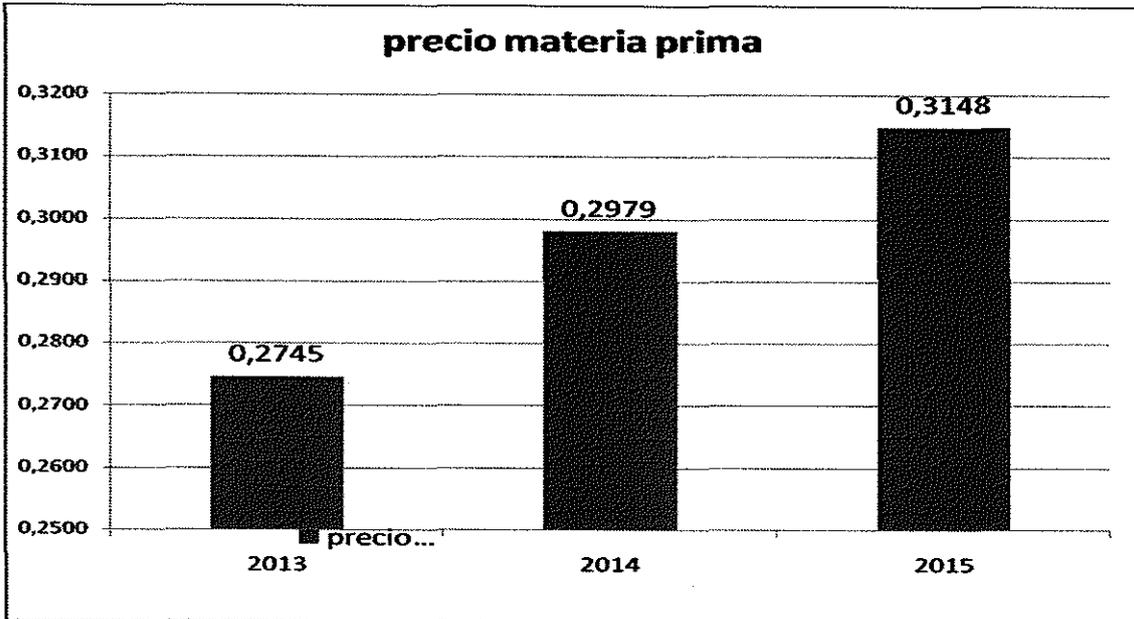
#### Cuadro comparativo de ingreso de Materia Prima años 2012, 2013 y 2014



- En este gráfico del ingreso de materia prima en kilos totales, vemos una recuperación en el año 2015 respecto a los dos años anteriores 21% y 13% respectivamente. Climáticamente fue un mejor año.
- Al analizar mes por mes, a excepción de unos pocos meses la tendencia es similar en los tres años, observando siempre que el segundo semestre es de mayor productividad.
- A continuación en el siguiente cuadro, se observa los cambios respecto a hectáreas sembradas por año y las variaciones de rendimientos promedio por hectárea. Respecto a hectáreas sembradas, a partir del segundo semestre del 2014 se observa un incremento que se mantiene hasta finales del 2015. En relación al rendimiento por hectárea, se observa los niveles más altos en el último año alcanzando en promedio las 20 TM.

VARIACIONES DE SIEMBRAS HECTAREAS POR SEMANA Y PROMEDIO RENDIMINETO POR HECTAREA.-

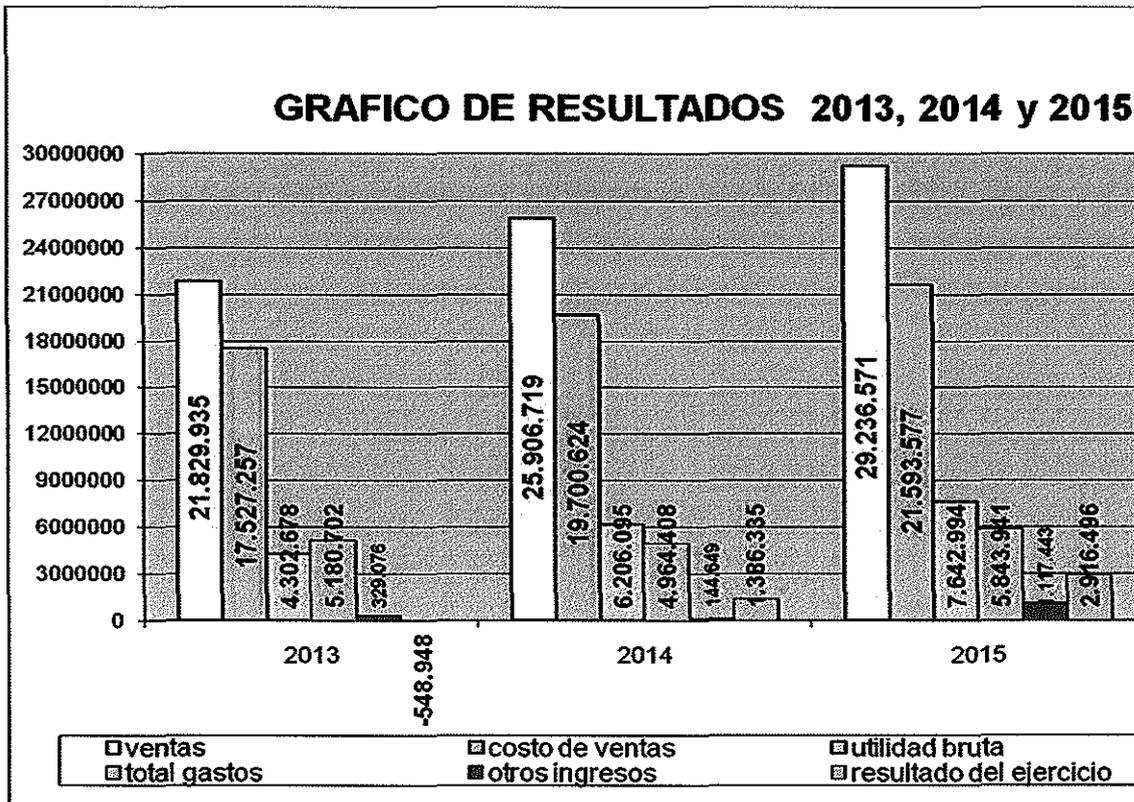




- En relación al precio pagado de la materia prima a los productores, se observa una tendencia de incremento en los dos últimos años: el 8.5% el 2014 respecto al 2013 y el 6% respecto al año anterior. Esto se debió principalmente a que los dos años anteriores la oferta de materia prima bajo considerablemente por problemas climáticos.

#### Análisis de los Resultados año 2015.-

#### COMPARATIVO RESULTADOS 2013, 2014 y 2015



Respecto a la Utilidad o Pérdida del ejercicio, luego de la considerable pérdida que tuvimos en el 2013 de \$-548.948 debido principalmente a la baja producción por falta de materia prima, causada por los graves efectos de la fuerte granizada que tuvimos en marzo de ese año. Los resultados de la empresa han ido mejorando, sobretodo el año en estudio en el que se alcanzo una utilidad antes de impuestos y reparto a trabajadores de \$ 2.916.496 un 110% por encima del 2014.

A continuación las utilidades a disposición de los accionistas:

<b>UTILIDAD NETA ANTES IMPUESTOS</b>	<b>2.916.496</b>
PARTICIPACION TRABAJADORES	-439.434
IMPUESTO A LA RENTA	<u>-286.682</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>2.190.381</b>
RESERVA LEGAL	-219.038
SALARIO DIGNO	<u>-3.897</u>
<b>UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<b>1.967.445</b>

El Directorio una vez estudiado el informe y el resultado del ejercicio 2105, en vista de la situación actual de la economía del país y considerando la sensibilidad que tiene el negocio por su bajo margen, a cualquier variación que se presente en temas como: El factor climático y otros de orden político - económico como puede ser la perdida de las preferencias arancelarias (GSP plus) con Europa a finales del presente año y/o la incertidumbre sobre la recuperación del pago de CATS por parte del gobierno, como compensación al costo de los aranceles hacia los Estados Unidos. Recomienda a la Junta General que los resultados del año 2015 se dejen en reservas para solventar cualquier imprevisto que se presente por este tipo de situaciones exógenas.

Hasta aquí el informe presentado por el Directorio, sobre los aspectos más importantes del desarrollo que ha tenido la empresa durante el período 2015. 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