



INFORME DE GERENCIA PRESENTADO POR EL DIRECTORIO PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ECOFROZ S.A. EJERCICIO ECONÓMICO 2017

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 presento el Informe Anual de las actividades realizadas por la Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 1ro de Enero al 31 de Diciembre del 2017

Quito, marzo de 2018

INDICE

1. Entorno Económico Nacional
2. Cumplimiento de objetivos ejercicio económico 2017
3. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Socios
4. Información sobre hechos extraordinarios producidos durante ejercicio 2017 en los diferentes ámbitos de la empresa.
5. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente.
6. Proyección para el ejercicio económico 2018.
7. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico

1. Entorno Económico Nacional

Durante el 2017, se confirmó un repunte ligero de la economía ecuatoriana que venía sumida en un ciclo recesivo desde mediados del 2015. Al final del año según el Banco Central el crecimiento del PIB cerró en el 1.5%, con tendencia a la alza sobre todo en los dos últimos trimestres, donde se observó crecimientos en el orden del 3%. Estas cifras han sido impulsadas por la demanda interna, que se ha mantenido dado el continuo endeudamiento del gobierno para mantener invariable su gasto corriente. La deuda agregada se situó en 46.2% del PBI al cierre del 2017 y asciende a USD 46.5 MM. Dato este que contrasta con una realidad que se ha ido revelando en los primeros meses del presente año respecto a que la deuda estaría bordeando los USD 70MM.

En materia de comercio exterior, las exportaciones totales del país tuvieron un crecimiento interanual de 14.2%. El incremento de las exportaciones petroleras fue de 28%, gracias al incremento del precio del petróleo (WTI) que a Noviembre del 2016 estaba a USD 46 por barril y que al cierre del 2017 terminó en USD 56.7 por barril. Las exportaciones No Petroleras crecieron a una tasa menor de 7.6 %. Cabe destacar por su representatividad en el sector No Petrolero y su crecimiento: El banano con el 11.5%, camarón 16.2%, enlatados de pescado 28.5% y flores 10%. Las importaciones también crecieron de forma significativa un 23.4% con estas cifras, la balanza comercial al cierre de Diciembre del 2017, fue prácticamente cero.

Producto de una demanda interna similar a la del 2016, la inflación se mantuvo prácticamente invariable y cerró el 2017 en -0.20%. A nivel de empleo, las cifras evidenciaron una ligera recuperación. La tasa de ocupación (plena) pasó de 41.2% en diciembre del 2016 a 42.3% al cierre del 2017. Esta dista del 49.3% al cierre del 2014, lo que demuestra que tenemos todavía camino por recorrer para tener un pleno empleo similar al que teníamos previo al último ciclo recesivo.



El riesgo país cerró en 470 puntos y si bien se redujo frente a los niveles de inicio del 2017 (659) Ecuador sigue estando sobre la media de Latinoamérica (419), muy lejos de nuestros vecinos Colombia (174) y Perú (136) y muy por arriba de los países emergentes (313) y de los Asia (152).

Es evidente que la economía ecuatoriana está enfrentando tres grandes desequilibrios. El fiscal que a la postre lo cubre con deuda incremental y constante, la pérdida de competitividad externa, debido a los altos costos internos del país y la falta de pleno empleo, que presiona la demanda interna y además el problema social. Todo lo anterior, se traduce en ligeros crecimientos del PIB después de un ciclo recesivo. Es un círculo vicioso y tendremos que cambiar la inercia de la política económica, para consolidar el repunte y no recaer en una desaceleración.

Como se puede entender de la información macro económica expuesta, el país vivirá nuevamente una etapa crítica, que podrá ser al menos en parte enfrentada, en la medida que el gobierno defina un adecuado plan económico. Como empresa, deberemos estar pendientes y ejercitar permanentemente planes de mejoramiento en la eficiencia y productividad.

2. Cumplimiento de objetivos ejercicio económico 2017

En relación a los objetivos y metas operacionales reflejadas como indicadores en la empresa para el 2017, se cumplieron en la mayoría de ellos:

Ventas: La meta para el año en estudio, fue de mantenerse en volúmenes con crecimiento ligero en la exportación y priorizar la calidad. Sin embargo el crecimiento en volumen fue del 9%

Producción: Los objetivos propuestos en rendimiento de Materia Prima, reflejados en corte, empaque y reempaque se cumplieron. Estos índices comparados con el 2016, representaron un ahorro de 362 TM. El rendimiento de Mano de Obra se superó en 1.4% respecto al indicador planteado de kilos por hora a cortar. En relación al 2016 se aumentó en el 2% alcanzando el 86.4% de las tareas. En empaque, la velocidad de fundas por minuto empacadas superó al año 2016 en el 7.6%.

Calidad: En relación a la gestión de calidad, que como declamos fue el objetivo de mejoramiento para el año anterior, se cumplieron metas importantes:

En control microbiológico, se superó la meta en cuanto a reducir conteos positivos en el 20% y respecto al 2016 se redujo en el 68%.

Respecto al número de reclamos por clientes, el indicador marcó para el año una superación de la meta en 8% y respecto al año precedente en el 26%.

Agrícola: Respecto al área agrícola, se observó que en volumen de Materia Prima, hubo una pequeña desviación en relación al objetivo en el 0.2%. Mientras el alcance logrado en calidades Premium y AA se superó en el 10.1%. Al evaluar lo alcanzado en los indicadores planteados para el año, en relación a plagas y enfermedades propias del cultivo, se observó una reducción del 53% en las primeras y el 10% en las segundas.

Talento Humano: Se alcanzó el objetivo en un 90% respecto a la implementación del nuevo sistema de nómina (Compers), el mismo que optimiza los trabajos en esta importante área. Los programas de capacitación se cumplieron en el 100%. En el ámbito de la Seguridad Industrial, en relación a los accidentes de trabajo, se redujo respecto al objetivo en el 20% y respecto al año anterior en el 59%.

Mantenimiento: Se cumplió en el 98.9% el programa de mantenimiento. Se alcanzó el objetivo de disminuir los eventos de contaminación en el producto a causa de pedazos de bandas transportadoras, luego que se implementó un mejoramiento de los sistemas y de las inspecciones. Se construyó en nuestros talles una nueva calibradora de florets con un ahorro de alrededor de \$ 30.000 respecto al precio de una importada. Se cumplió con el objetivo de reducir paras imprevisas de la maquinaria que afectan a la productividad.



Todas las demás aéreas de la empresa también trabajaron bajo el planteamiento de objetivos e indicadores y han tenido un cumplimiento satisfactorio.

3. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Socios

Durante el año 2017, la Administración de la Compañía ha cumplido con todas las resoluciones que tomaron los socios en sus Juntas Generales. Se elevó el capital de la empresa en US\$ 500.000, valor que fue reinvertido en nuevas inversiones en equipos según conoció la Junta General.

4. Información sobre hechos extraordinarios producidos durante ejercicio 2017 en los diferentes ámbitos de la empresa.

En relación a uno de los aspectos centrales, propuestos como objetivo para el periodo 2017, respecto a mejorar la calidad de nuestro producto de cara a consolidarse en los mercados más exigentes, es importante el logro alcanzado al mejorar sustancialmente la sanidad del producto, medido por el mejor control del aspecto microbiológico y reducción de reclamos. Esto se orienta a la importancia que tiene el lograr cada vez mejor reconocimiento como un producto "Ready to Eat (RTE)". Las exigencias actuales de los mercados de alimentos en el mundo apuntan a esto, para reducir los riesgos graves de "recalls"(devolución) de producto.

El mejoramiento de las competencias alcanzado para Gerencias y sobre todo para los mandos medios (jefaturas) fue muy importante, con la participación del programa de entrenamiento y liderazgo Crestcom, contratado por la empresa.

Se concluyó con la implementación de la tercera línea de empaque en una nueva área destinada para este propósito, lo que nos ha permitido mejorar nuestra capacidad y eficiencia en los reempaques, ampliar nuestra oferta en el mercado de empaques más pequeños y por otro lado esto nos permitió eliminar el turno de reempaque de la noche.

Un impacto en negativo importante que tuvimos en el 2017, fue el incumplimiento total del compromiso del Gobierno respecto a la entrega de los Certificados de de Ahorro Tributario (Cats), ofrecidos para compensar el pago de los aranceles a los Estados Unidos, luego de la pérdida del ATPDA.

5. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio 2016.

ECOFROZ S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

ACTIVOS	2016		2017		Análisis horizontal	
ACTIVO CORRIENTE						
CAJA BANCOS	3,256,786.94	17%	7,795,147.70	35%	4,538,360.76	139%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	4,178,429.43	22%	3,707,342.78	17%	(471,086.65)	-11%
INVENTARIOS	1,395,087.00	7%	1,493,011.14	7%	97,924.14	7%
ACTIVOS BIOLOGICOS	264,000.16	1%	274,800.49	1%	10,800.33	4%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	781,253.42	4%	729,031.24	3%	(52,222.18)	-7%
PAGOS ANTICIPADOS	77,102.90	0%	88,100.87	0%	10,997.97	14%
ACTIVO CORRIENTE	9,952,659.85	52%	14,087,434.22	63%	4,134,774.37	42%
ACTIVO FIJO						
NO DEPRECIABLE	526,173.73	3%	509,496.70	2%	(16,677.03)	-3%
DEPRECIABLE	6,780,980.59	35%	7,527,216.70	34%	746,236.11	11%
TOTAL ACTIVO FIJO	7,307,154.32	38%	8,036,713.40	36%	729,559.08	10%
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDO	100,550.88	1%	0.00	0%	(100,550.88)	100%
INVERSIONES EN SOCIEDADES	1,903,589.37	10%	106,698.00	0%	(1,796,891.37)	-94%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9,311,294.57	48%	8,143,411.40	37%	(1,167,883.17)	-13%
TOTAL ACTIVOS	19,263,954.42	100%	22,230,845.62	100%	2,966,891.20	15%



ECOFROZ S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

	2016		2017		Análisis Horizontal	
					2017	2016
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
OBLIGACIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS C/P	924,674	5%	754,669	3%	-170,005	-18%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1,581,982	8%	2,585,938	12%	1,003,956	63%
OBLIGACIONES ACUMULADAS	925,920	5%	1,004,999	5%	79,079	9%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	385,684	2%	791,295	4%	405,611	105%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,818,269	20%	5,136,901	23%	1,318,641	35%
PASIVO LARGO PLAZO						
OBLIGACIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS L/P	898,761	5%	2,880,856	13%	1,982,095	221%
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	2,397,840	12%	2,643,878	12%	246,037	10%
PASIVO DIFERIDO	95,894	0%	93,074	0%	-2,820	-3%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	1,935,335	10%	0		1,936,335	100%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	6,327,830	28%	5,617,808	25%	289,977	5%
TOTAL PASIVOS	9,146,099	47%	10,754,708	48%	1,608,618	18%
PATRIMONIO						
CAPITAL SUSCRITO PAGADO	1,689,500		2,189,500		500,000	30%
RESERVAS	3,550,418		4,395,156		844,739	24%
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	5,239,918	30%	6,584,656	27%	1,344,739	26%
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	3,533,208		3,525,957		-7,251	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,344,739		1,365,524		20,785	2%
TOTAL RESULTADOS	4,877,947	22%	4,891,481	25%	13,534	0%
TOTAL PATRIMONIO	10,117,865	52%	11,476,138	53%	1,358,273	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,263,954	100%	22,230,846	100%	2,966,891	15%

Las variaciones financieras más significativas que podemos observar del Estado de Situación de la empresa al 31 de diciembre de 2017 con relación al 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:

En el Activo Corriente que es el que marca la liquidez de la empresa, observamos que crece en \$ 4,134,774.37 que representa el 42%. Marcado principalmente por el crecimiento de la cuenta Caja y Bancos \$ 4,538,360.76 y la reducción de cartera de clientes en \$ (471,086.65).

Respecto al Activo Fijo, como podemos ver este aumentó en \$ 729,559.08 que significa el 10%. Incluye en este valor la reinversión autorizada por la Junta General del año pasado por \$500,000 para compra de nueva maquinaria, la diferencia corresponde también a mayor inversión en activos.

También se refleja la reducción de US\$ 1,796,891 en la cuenta Inversiones en Sociedades, debido a la transferencia de una parte de ellas, inversiones en Asvegetal a los de los señores accionistas de la compañía.

Con todos estos movimientos, finalmente observamos que el Activo Total de la empresa creció en \$ 2,966,891.20 que represento el 15%.

Respecto a los Pasivos Corrientes, vemos que suben en US\$ 1,318,641 representando el 35%, reflejado principalmente por el incremento de Cuentas por Pagar, debido a que el mes de diciembre terminó en fin de semana y hubieron algunos pagos de fin de mes a proveedores que no se hicieron. También incrementa la cuenta de Impuestos por pagar, debido al valor mayor de Impuesto a la Renta causado en el periodo.

Respecto a los pasivos a largo plazo, vemos el incremento en obligaciones financieras por un nuevo crédito obtenido en el Produbanco por US\$ 2.500.000, una parte de este se amortizó durante el periodo. Por otro lado baja el préstamo a largo plazo a Accionistas por la transacción realizada en la venta de Asvegetal. Total Pasivos incrementa en US\$ 1,608,618.

La cuenta de Capital y Reservas se incrementa en el 26% US\$ 1,344,739, debido al aumento de capital por US\$ 500.000 y a las reservas realizadas del periodo 2016 por el valor de US\$ 844,739. Los dos elementos fueron decididos por la Junta General del año pasado.



En cuanto a los Resultados del ejercicio 2017 fue de US\$ 1,365,524 , US\$ 20.785 más altos que el 2016. El incremento en Patrimonio fue de US\$ 1,358,273 que representa el 13%.

Cabe anotar que al 31 de diciembre del 2017 quedaron provisionadas todas las obligaciones aplicables al presente ejercicio económico.

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ENERO DICIEMBRE 2017, ENERO DICIEMBRE 2016

	2,017		2,016		Análisis Horizontal	
VENTAS						
INGRESOS POR VENTAS	34,296,056	100%	29,506,850	100%	4,789,206	16%
(-) COSTO DE VENTAS						
MATERIA PRIMA	(9,065,224)	-26%	(8,439,401)	-29%	(625,823)	7.4%
MANO DE OBRA	(8,491,468)	-25%	(7,724,889)	-26%	(766,579)	9.9%
COSTOS DE FABRICACION	(6,958,769)	-20%	(6,297,247)	-21%	(661,522)	10.5%
TOTOL COSTOS DE VENTAS	(24,515,461)	-71%	(22,461,537)	-76%	(2,053,924)	9.1%
UTILIDAD EN VENTAS	9,780,594	29%	7,045,313	24%	2,735,282	39%
(-) GASTOS OPERACIONALES						
GASTOS DE ADMINISTRACION	(3,361,193)	-10%	(2,834,406)	-10%	(526,787)	19%
GASTOS DE VENTAS	(3,066,915)	-9%	(2,680,964)	-9%	(385,952)	14%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(6,428,108)	-19%	(5,515,369)	-19%	(912,738)	17%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,352,486	10%	1,529,943	5%	1,822,543	119%
(+) MOVIMIENTO FINANCIERO	(230,571)	1%	(207,754)	1%	22,817	11%
(+) OTROS INGRESOS Y GASTOS	(706,042)	-2%	611,128	2%	(1,317,170)	-216%
UTILIDAD (-PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES	2,415,873	7%	1,933,317	7%	482,556	25%
15% TRABAJADORES	(377,041)	-1%	(291,957)	-1%	(85,084)	29%
IMPUESTO A LA RENTA	(673,308)	-2%	(296,621)	-1%	(376,687)	127%
UTILIDAD (-PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	1,365,524	4%	1,344,739	5%	20,785	2%

Las variaciones más significativas que podemos observar al analizar la operación económica de la empresa, reflejada en el Estado de Pérdidas y Ganancias de la empresa durante el periodo 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 con relación al año 2016 son las siguientes:

El valor en ventas alcanzado fue de US\$ 34,296,056, estas crecieron en US\$ 4,789,205 respecto al 2016 y representó el 16%, superior al crecimiento en volumen (9%) que observamos en el primer punto del informe. La razón principal fue el importante mejoramiento del precio promedio de venta de nuestro producto de exportación.

El Costo de Ventas fue de US\$ 24,515,461, subió en US\$ 2,053,924 respecto al periodo precedente, corresponde al 9.1%. En los principales elementos del costo tenemos las siguientes variaciones: Materia Prima siendo un costo variable, subió en apenas el 7.4% menor al índice de crecimiento de ventas. La Mano de Obra se elevó en el 9.9%, resultado del incremento de sueldos decretado por el Gobierno, el aumento de personal por la subida del volumen de producción, la nueva línea de empaque y el arranque del proyecto agrícola la Avelina. Los Costos de Fabricación se elevaron en el 10.5%, principalmente por un aumento del costo de mantenimiento, en el costo de material de empaque, siendo este también un costo variable, subió en apenas el 3% gracias al mejor rendimiento de este recurso.

Resultado de estas variaciones en ventas y en costo de ventas, obtuvimos un mejor rendimiento de la Utilidad en Ventas alcanzando el valor de US\$ 9,780,594 con un crecimiento del 39% respecto al 2016.

Los Gastos Operacionales, subieron en US\$ 912,738 el 17%. Este impacto se refleja en mayor grado en los gastos administrativos que crecieron en el 19%. Debido principalmente a gastos de personal, por un pago más alto de los bonos margen por el mejor rendimiento de la empresa y los agregados de sobresueldos que son proporcionales, adicionalmente se pago un bono de desempeño a fin de año por US\$ 25.850. Subió también en Impuestos y patentes por efecto de las Niffs y en capacitación por la contratación del programa de entrenamiento Crestcom, ejecutado durante todo el año para Gerencias y Jefaturas. Respecto a los Gastos de

Ventas, el valor más alto representan los gastos de fletes de exportación con todos sus componentes, estos subieron en el 14% y tiene una relación directa con el incremento de ventas.



El Movimiento Financiero por intereses pagados subió en el 11% debido al nuevo crédito bancario obtenido en el 2017 por US\$ 2.500.000.

En la cuenta de Otros Ingresos y Egresos, se presentaron variaciones importantes alcanzando el valor en negativo de US\$ (1,317,170) respecto al 2016. Reflejados por una parte, por la falta de pago en el 2017 de los CATS que debía habernos entregado el Gobierno, mientras en el 2016 por lo menos se canceló esta obligación en el primer semestre por US\$ 527,072 registrado como otros ingresos de ese año. El valor no reconocido por el gobierno por este concepto en el 2017 es US\$ \$ 788,913. Por otro lado en el periodo analizado tuvimos un gasto no deducible, registrado en la cuenta de otros egresos por el valor de US\$ (755,915.25) correspondiente al la diferencia del valor patrimonial de Asvegetal al momento de la transferencia a Accionistas.

6. Recomendaciones a la Junta general de Socios respecto a políticas y estrategias para el ejercicio económico 2018.

Observamos para el primer trimestre del año en curso, una reducción del ingreso de materia prima respecto al mismo período del año anterior, estamos con 88% de cumplimiento de las proyecciones, principalmente por los efectos de una condición inestable del clima, al momento el mes de marzo ha sido el más crítico debido a un atraso importante de las cosechas y, no se ve por lo menos para abril que pueda haber una recuperación, toda vez que los pronósticos del tiempo señalan que continuaran las fuertes lluvias.

Es importante señalar que el presente año va a estar marcado para la Empresa por un desafío muy importante. Estamos ante la necesidad urgente de realizar el cambio de una parte de la cubierta de la planta industrial y lo debemos hacer mientras trabajamos. Por este motivo, para las semanas más críticas de remoción de cubierta y colocación de la nueva, se ha programado una reducción de siembras del 6% para que disminuya el ingreso de materia prima durante ese periodo y además ya hemos realizado contactos con una de las otras plantas de procesamiento, para que en caso de cualquier desajuste de los cronogramas, podamos contar con el apoyo procesando parte de nuestra producción. Este trabajo se ha iniciado en marzo y se prevé terminar a finales del mes de julio.

Este proceso se ha puesto en marcha, en medio de un atraso importante en el cumplimiento de las exportaciones por la baja producción y una fuerte demanda de nuevos pedidos que no los podemos tomar, debido al trabajo de cambio de techos. Estamos desde ya apuntando a tener una recuperación en ventas y poder aprovechar esta creciente demanda a partir del mes de agosto en adelante.

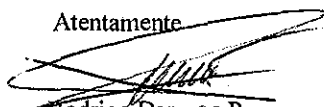
Es por esto que una recomendación que podemos hacer a la Junta, de cara a poder aprovechar el incremento de la demanda en los mercados, es que iniciemos un análisis para incrementar nuestra capacidad de proceso, que podría contemplar la instalación de una nueva línea de proceso completa que incluya un túnel IQF y una nueva empacadora. En la parte agrícola con estos fines, hemos iniciado con un nuevo proyecto arrendado manejado por la empresa, La Hacienda La Laurita con dos hectáreas de siembra semanal y mantenemos algunas conversaciones sobre otros potenciales desarrollos.

7. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico

En cuanto al destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2017, la propuesta que hacemos a la Junta, es que esperemos ver como se desarrollan los acontecimientos de este 2018 y se postergue cualquier decisión de reparto para el segundo semestre del año.

Para terminar, debemos destacar y agradecer a los ejecutivos que siempre ponen todo su esfuerzo y experiencia en beneficio de la Compañía, también al personal de empleados en cuyas filas se encuentran excelentes colaboradores, siempre dispuestos a prestar su contingente en el desarrollo de la Empresa. Adicionalmente informarles que la Compañía como es su lema, se encuentra al día en todas sus obligaciones lo que es muy satisfactorio.

Atentamente



Rodrigo Darquea P.
Gerente General