



INFORME DEL GERENCIA

De acuerdo a las normas establecidas por la LEY DE COMPAÑÍAS, me permito presentar a la junta general de accionistas de ECO-KAKAO S.A., mi informe en calidad de Presidente, al cierre del ejercicio económico del año 2019 siendo el siguiente:

Mi administración, ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias, reglamentarias y de más resoluciones de la Junta General de Accionistas de ECO-KAKAO S.A.

- Los libros sociales de ECO-KAKAO S.A. se encuentran al día, al igual que los libros contables.
- Para el 2019, los estados financieros pasaron por auditoría externa como indica la ley.
- Durante el 2019 mediante resolución de Junta General de Accionistas se realizó un aumento de capital a US\$ 734,936.00
- Mi administración dio cumplimiento con todas las obligaciones tributarias, societarias, laborales y financieras no existiendo contingencia alguna al respecto.
- Los análisis de los EEFF están descritos en las páginas siguientes.

Finalmente, mi administración ha dado cumplimiento con lo que establece a las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías.

Sin otro particular me suscribo de ustedes.

Atentamente,

MARIA FERNANDA BERRÚ CARRIÓN
PRESIDENTE
ECO-KAKAO S.A.



ANALISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2019:

A continuación se presenta los componentes principales de los Estados Financieros de la Compañía por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre del 2019

ACTIVOS:

Los activos totales de la compañía han tenido una disminución de USD 1,6 Millones de dólares equivalentes al -29% del monto registrado al 31 de Diciembre del 2018.

Estado de Situación Financiera

Activos	2018		2019		ANALISIS HORIZONTAL	
					USD	%
Activos Corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	308.523		453.460		144.937	47%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.003.261		2.053.965		1.050.704	105%
Inventarios	616.311		826.599		210.288	34%
Activos por Impuestos Corrientes	68.882		181.087		112.205	163%
Seguros pagados por Anticipado	6.870		14.030		7.160	104%
Total Activos Corrientes	2.003.847	36%	3.529.141	50%	1.525.294	76%
Activos No Corrientes						
Propiedad Planta y Equipos Neto	2.001.841		2.326.176		324.335	16%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	1.488.458		1.238.897		-249.561	-17%
Depositos en Garantía	698		1.256		558	80%
Total Activos No Corrientes	3.490.997	64%	3.566.329	50%	75.332	2%
Total Activos	5.494.844		7.095.470		1.600.626	29%

De acuerdo al Estado de Situación Financiera en los activos corrientes USD 3,5 MM se puede evidenciar que este rubro de cuentas concentra el 50% del monto total de activos en el presente año 2019, a diferencia del 2018 que fue el 36% del Total de Activos. Los activos de disponibilidad inmediata registran un monto de USD 0,45 Millones de dólares y llega a ser el 6% del total de activos lo cual refleja un incremento en la liquidez en comparación al año 2018, esta aseveración se ratifica al momento de calcular los indicadores financieros, mismos que en la razón de prueba ácida determinan una disponibilidad de USD 0,8 unidades monetarias disponibles por cada unidad adeudada en el 2019.

La cartera de crédito se encuentra en el orden de USD 2,0 millones de dólares, cifra mayor a la registrada al 31 Diciembre del 2018 que fue de USD 1,0 millones de dólares, la cartera en el 2019 representa el 29% en relación al total de los Activos. Hasta el momento no se ha tenido inconvenientes con nuestros clientes en los cobros de nuestras ventas.

Los inventarios de la compañía alcanzan un monto de USD 0,8 millones de dólares con una concentración del 12% sobre el total de activos, esta concentración permite que el indicador de liquidez se mantenga en USD 1,1 unidades monetarias disponibles por unidad monetaria adeudada.

Los Activos no corrientes de la compañía tienen una importante concentración en referencia al activo total, misma que alcanza el 50% (USD 3,6 millones de dólares) del monto total de activos, esta relación corresponde a las inversiones realizadas para con nuestros proveedores y con la empresa.



PASIVOS:

Los pasivos de la compañía se encuentran en el orden de USD 5,2 millones de dólares, cifra mayor en un 45% a la registrada en el año 2018 que fue de USD 3,6 millones de dólares, lo que demuestra el cumplimiento de nuestras obligaciones de corto y largo plazo.

Un detalle de la composición de pasivos corrientes, no corrientes y su relación frente al monto total de activos se muestra a continuación:

Pasivos	2018	2019	ANALISIS HORIZONTAL	
			USD	%
Pasivos Corrientes				
Sobregiro Bancario	250.000	150.000	-100.000	-40%
Obligaciones Financieras	1.660.675	1.348.105	-312.570	-19%
Acreedores comerciales y otras cuentas por	561.350	1.740.368	1.179.018	210%
Obligaciones acumuladas	77.186	33.772	-43.414	-56%
Pasivos por Imptos Corrientes	33.918	43.333	9.415	28%
Total Pasivos Corrientes	2.583.129	3.315.578	732.449	28%
Pasivos No Corrientes				
Obligaciones Financieras	944.062	1.819.320	875.258	93%
Obligaciones Benef definidos	32.587	23.230	-9.357	-29%
Total Pasivo No Corriente	976.649	1.842.550	865.901	89%
Total Pasivos	3.559.778	5.158.128	1.598.350	45%

Los pasivos corrientes representan el 47% del monto total de activos y están representados principalmente por nuestros aliados por los créditos otorgados por el sistema financiero bancario, y anticipo recibido de nuestros clientes al finalizar el año.

En el 2019 se debe destacar la disminución significativa de nuestras obligaciones financieras y la reducción de la tasa interés promedio de endeudamiento, y además con una restructuración de deuda a largo plazo, permitiendo mejorar así nuestro fondo de maniobra para la compra de cacao. Esto confirma que la compañía alcanza niveles óptimos de administración de su deuda.

En el caso de los pasivos de largo plazo existe un incremento en el orden del 93% al pasar de USD 0,9 millones de dólares registrados al 31 de diciembre del 2018 a USD 1,8 millones de dólares contabilizados al 31 de diciembre del 2019, lo cual refleja cumplimiento en el manejo de las obligaciones y vencimientos financieros en el largo plazo.

La composición del pasivo no corriente, se refiere a préstamos de largo plazo y provisiones por jubilación y desahucio de empleados y trabajadores expresados a valores actuales considerando el valor del dinero en el tiempo.

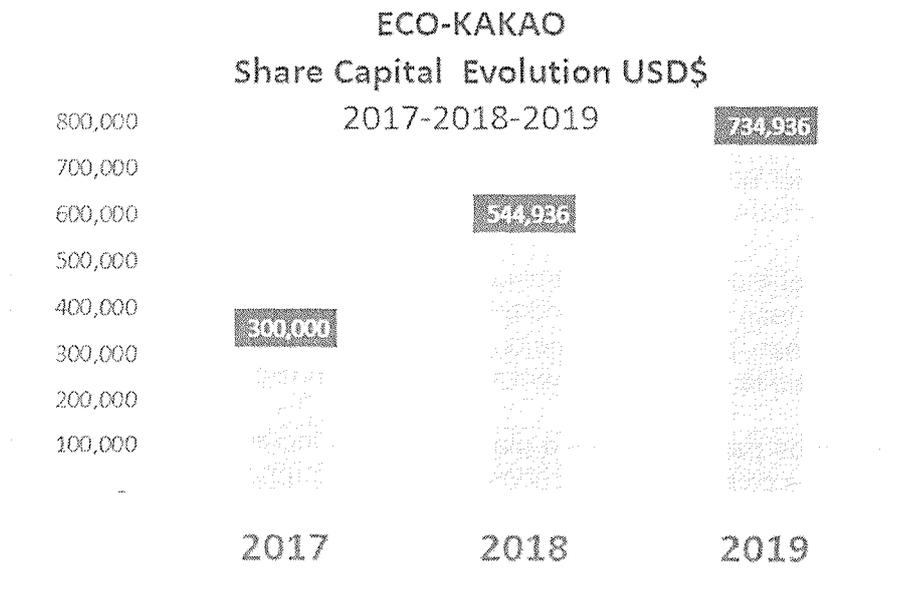


PATRIMONIO:

La composición del patrimonio de la empresa se muestra a continuación:

Patrimonio	2018		2019		ANALISIS HORIZONTAL	
	USD	%	USD	%	USD	%
Capital Pagado	544.936		734.936		190.000	35%
Reserva Legal	51.626		51.626		-	0%
Superavit de recalucion de propiedades y	1.143.867		1.143.867		-	0%
Resultados Acumulados	194.637		6.913		-187.724	-96%
Total Patrimonio	1.935.066	35%	1.937.342	27%	2.276	0%
Total Pasivo + Patrimonio	5.494.844		7.095.470		1.600.626	29%

Se aprecia una leve variación positiva en el total del patrimonio registrado al 31 de Diciembre del 2019 al pasar de USD 1,935 millones de dólares en el 2018 a USD 1,937 millones de dólares al 31 de Diciembre del 2019.





ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL 2019 DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31:

INGRESOS:

COCOA EXPORTERS BRIEF Results 2019



ECUADOR COCOA EXPORTS 2019 vs 2018	2019		2018		2019/2018 Variation	
	Mt / Dic	%	Mt / Dic	%	Mt	%
All Multinationals (Top 25)	107,923	39.21%	96,887	37.78%	\$ 11,036	11.4%
All Local Exporters (Top 25)	123,821	44.99%	133,603	48.26%	\$ (9,782)	-7.3%
Rest of Exporters (Around 90)	43,529	15.81%	65,096	22.02%	\$ (21,568)	-33.1%
TOTAL ALL ECUADOR COCOA EXPORTS (Mt)	275,273	100.00%	295,586	100.00%	\$ (20,313)	-6.9%

Cocoa Exports 2019: The delay of the harvest 2019 – reduce Ecuador exports. (-6.9%)

Multinationals Exporters: Multinational Increase their market share to 39.21% and Volume 11.4%
Better financial Access. (Big wallets).
They offer better Cocoa Prices to the local producers

Local Exporters: The number of small businesses declined – Not competitive (-33.8%)
Difficult local access to competitive credit offers.
The Big Local exporters are trying to absorb the small ones and their suppliers.

Las ventas generadas por la compañía en el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre del 2019 fueron de USD 18,9 millones de dólares, 7% menor a las registradas en el mismo periodo del año 2018, afectado por la situación económica del país, con un disminución de 900 toneladas, porcentualmente 11% menos en relación al 2018, esto igualmente sucedió en el país como lo indica el cuadro de arriba, donde las multinacionales son quienes generaron el crecimiento de mayor impacto.

Estado de Resultado Integral

	2018		2019		ANALISIS HORIZONTAL	
	USD	%	USD	%	USD	%
Ingresos						
Ventas	20.344.005		18.974.727		-1.369.278	-7%
Costos de Ventas	-18.552.109	91,19%	-17.554.233	92,51%	997.876	-5%
Utilidad Bruta	1.791.896	8,81%	1.420.494	7,49%	-371.402	-21%
Gastos Adm y Vtas	-1.243.956		-1.137.353		-106.603,00	9%
Gastos Financieros	-347.906		-339.197		-8.709,00	3%
Utilidad en Venta de PPE			48.970		48.970,00	
Otros Neto	87.264		25.859		-61.405,00	-70%
Utilidad antes de Impto Renta	287.298	1,41%	18.773	0,10%	-268.525,00	-93%
Impto a la Renta	-71.035		-16.497		-54.538,00	77%
Utilidad Neta del año	216.263	1,06%	2.276	0,01%	-213.987,00	-99%

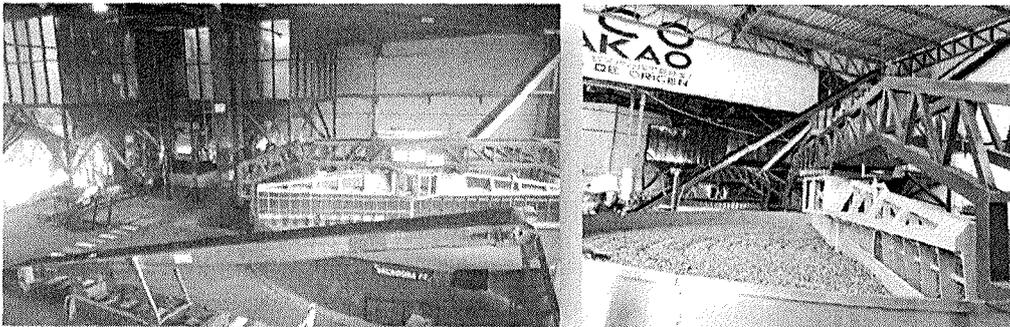
COSTOS Y GASTOS:

El costo de ventas que se revela en el estado de resultados registrado en el periodo enero – diciembre 2019 tiene un impacto neto sobre las ventas del 92,51% equivalente a USD 17,5 millones de dólares, participación superior a la ejecutada en el periodo de enero a Diciembre del 2018 del 91,19% con valores de USD 18,5 millones de dólares. La disminución de costos no solo es por menor volumen sino también por la gestión en la compra de materia prima, requeridos para el proceso productivo.

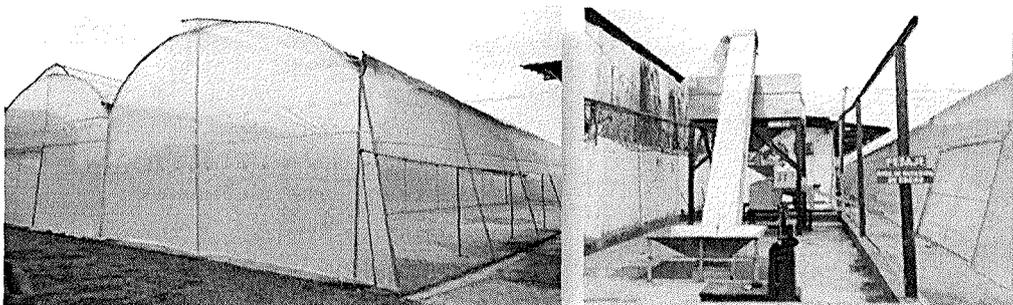
Los gastos de administración y ventas contabilizados entre enero a Diciembre 2019 relacionados con las ventas netas se disminuyó sus niveles a los registrados por la compañía en el periodo enero a Diciembre 2018 en USD 0,1 millones de dólares, manteniendo de forma integral una disminución del 9% respecto al año 2018. Siendo el porcentaje de inflación -0,07% anual en el 2019.

Con la nueva inversión de Maquinarias y Equipos en el proceso productivo, se dispuso la gestión de realizar la venta de los activos no productivos, los cuales se obtuvo un ingreso de USD 80 mil dólares. Obteniendo una ganancia por venta de activos de USD 48 mil dólares, el mismo que también impacta en los resultados del presente Ejercicio Fiscal (aplicación de NIIF 5 y NIC 16).

Guayaquil Plant View: Sep-2019



Buena Fe Plant View: Nov-2019



Estas imágenes demuestran las inversiones realizadas en las operaciones de Guayaquil y Buena Fe en el año 2019 con lo cual se duplicó la capacidad instalada de exportación.



Los Otros Gastos Netos reflejados en USD 25 mil dólares, comprenden gastos de IVA no reconocidos periodo anteriores, Gastos No Deducibles entre otros.

RATIOS FINANCIEROS

PREMISAS		2018	2019	Variacion
Ventas	tm	8419	7519	-11%
Precio Prom	\$	2300	2688	17%
RAZON CORRIENTE				
Liquidez		0,8	1,1	0,3
Prueba Acida		0,5	0,8	0,3
RENTABILIDAD				
ROA	%	3,94%	0,03%	-4%
ROE	%	11,18%	0,12%	-11%
ENDEUDAMIENTO				
ENDEUDAMIENTO		0,6	0,7	0,1

