

## FRUAGRO S.A.

### Informe de Gerencia General

#### Señores accionistas:

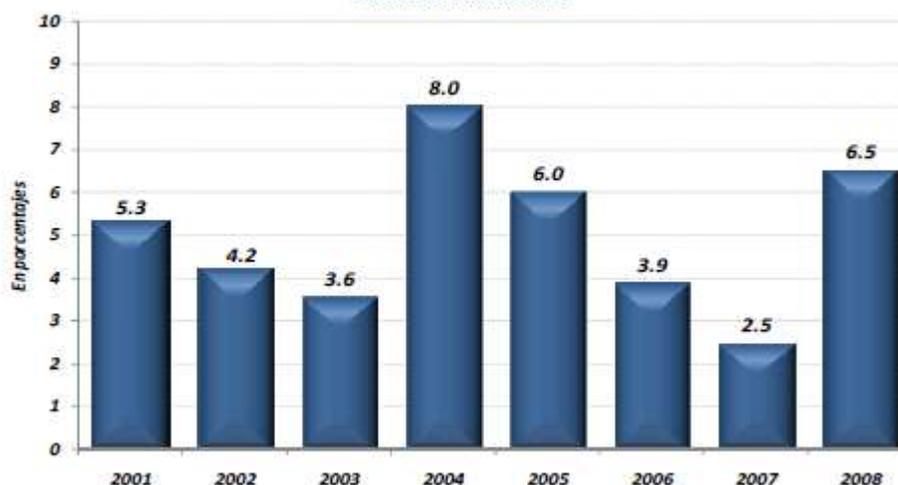
En cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías y los Estatutos Sociales de la Compañía pongo a su consideración el Informe de la Administración correspondiente al Ejercicio Económico 2008:

#### ENTORNO POLITICO – ECONOMICO

La actividad económica del Ecuador desde el año 2001 ha registrado tasas de crecimiento reales positivas e irregulares; el PIB del año 2008 presentó un crecimiento de 6,5% respecto a 2007 año en el que el crecimiento fue 2,5%; dicha tasa está asociada al incremento del valor agregado no petrolero,

cuyo crecimiento fue de 7,9% en 2008, mientras el de 2007 llegó a 4,0%. Éste último presenta un crecimiento sostenido en el período 2001 hasta 2008, como resultado del dinamismo de las actividades de exportación, consumo e inversión.

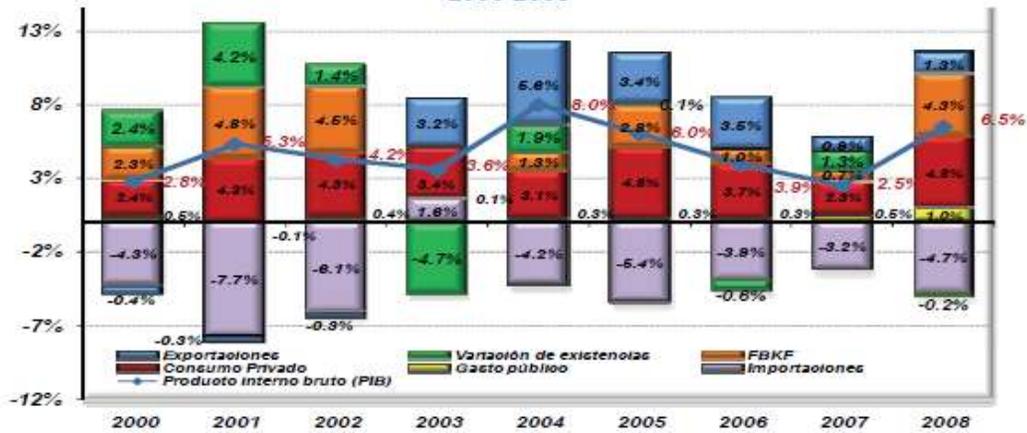
*Producto Interno Bruto años 2001 - 2008*  
*Tasas de crecimiento*



Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

El dinamismo observado en el consumo y la formación bruta de capital fijo, determinó que éstos sean los componentes del PIB que más contribuyeron al crecimiento económico, superior a los registrados en los años 2006 y 2007, reflejado en una mayor tasa de crecimiento del PIB. De esta manera, para el año 2008, dada su alta participación en el PIB total, el consumo privado contribuyó al crecimiento en 4,8% y la FBKF en 4,3%, mientras que el consumo del gobierno y las exportaciones participaron en el orden del 1,0% y 1,3%, respectivamente. Por otro lado las importaciones han tenido un comportamiento irregular durante el período 2000-2008, cuya mayor contribución fue registrada en el año 2001 en el orden de -7,7%, mientras que en el año 2003 su contribución al crecimiento del PIB fue de 1,6% debido a que en ese año su crecimiento fue inferior al registrado en el año anterior. A partir de 2004 hasta el año 2007, su contribución fue en

promedio de -4,3%, llegando el año 2008 a -4,7%, como se puede apreciar en el siguiente *Contribución porcentual de los principales componentes del Gasto a la variación del PIB 2000-2008*

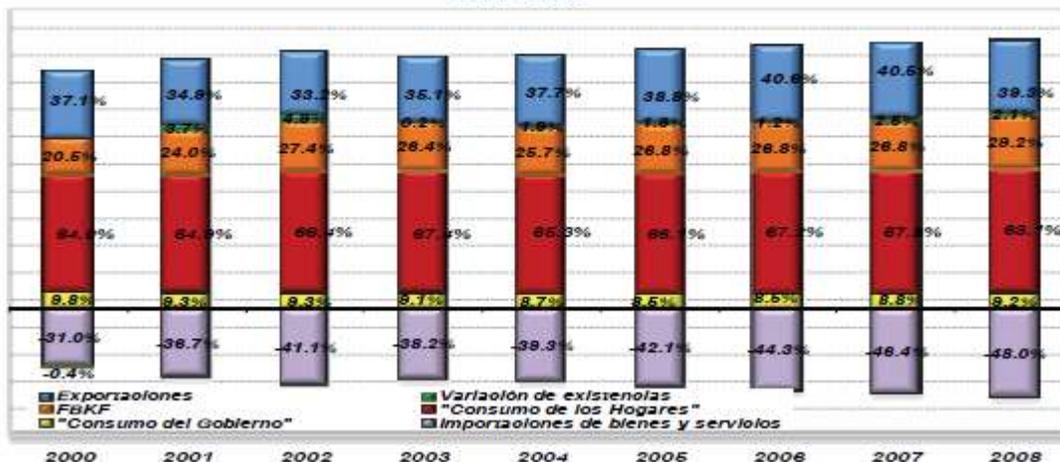


Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

La contribución registrada por parte de cada uno de los componentes del gasto va en estrecha relación con la participación que cada uno de estas variables tienen en el PIB total, de esta forma, particularmente el consumo privado, fue el componente que más contribuyó en el crecimiento del PIB, dada su alta participación, cuyo promedio fue de 66,4% en el período de estudio, mientras que el consumo del gobierno, las exportaciones y formación bruta de capital participan en el orden del 9,0%, 37,5% y 26,0% respectivamente.

Para el año 2008 la participación del consumo de los hogares llegó a 68,1%, el consumo del gobierno, las exportaciones y formación bruta de capital, participaron en el orden del 9,2%, 39,3% y 29,2% respectivamente. Por otro lado las importaciones tuvieron una participación de -48,0% en el total del PIB del año 2008.

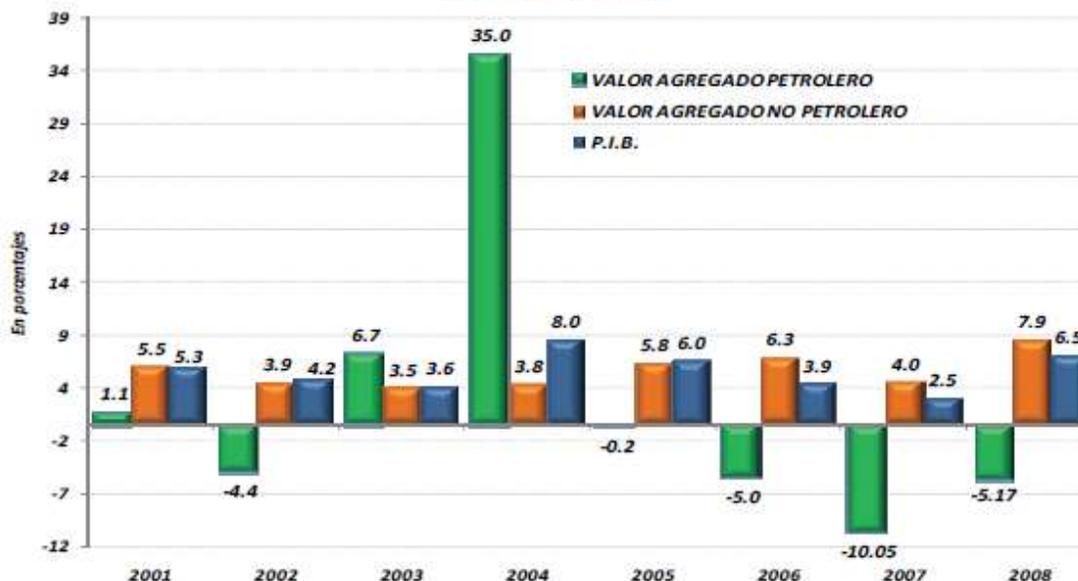
*Participación porcentual de los Principales Componentes del Gasto en el PIB 2000-2008*



En cuanto al Valor Agregado Petrolero, en 2008 registra una caída de 5,2%. Esta tendencia decreciente

se evidencia también en años 2005, 2006, y 2007, que estuvieron en el orden de 0,2%, 5,0% y 10,05% respectivamente, debido principalmente a la limitada inversión pública y privada.

### *Valor Agregado Bruto Petrolero y no Petrolero Tasas de crecimiento*



Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

El crecimiento anual de 2008 se asocia a la formación bruta de capital fijo, cuya tasa de crecimiento fue de 16,1%; consumo final del gobierno, 11,6%; consumo final de hogares, 7,0%; y, exportaciones, 3,3%.

Por su parte, el valor agregado no petrolero presenta un crecimiento sostenido durante dicho período, como resultado del dinamismo de las actividades de exportación, consumo e inversión (FBKF). Así, durante el período 2000-2008, alcanzó un crecimiento promedio de 4,8%, mientras que en el año 2008 la expansión de estas actividades fue de 7,9%.

Al analizar el desempeño económico del país, desde el enfoque Oferta-Utilización de bienes y servicios, se observa un mayor crecimiento de la formación bruta de capital fijo, exportaciones y del consumo de los hogares y de la administración pública, cuyos crecimientos promedios son de 8,3%, 5,9%, 5,8% y 6,2% respectivamente, en el período 2005-2008.

*Cuadro 2. Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios*

*Tasas de crecimiento (a precios de 2000)*

Variables \ Años	2005	2006 (sd)	2007 (p)	2008 (p)
PIB (pc)	6.00	3.89	2.49	6.52
IMPORTACIONES	13.73	9.35	7.25	10.23
OFERTA FINAL	8.18	5.50	3.95	7.69
CONSUMO FINAL TOTAL	6.88	5.32	3.77	7.54
Administraciones públicas	3.48	3.65	6.11	11.55
Hogares	7.33	5.53	3.48	7.02
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	10.87	3.80	2.47	16.10
EXPORTACIONES	8.97	8.91	2.23	3.32
DEMANDA FINAL	8.18	5.50	3.95	7.69

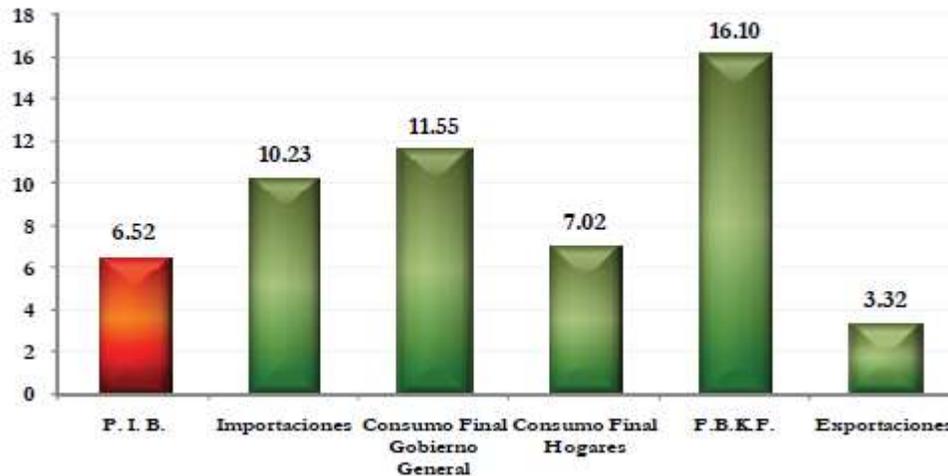
Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

El crecimiento registrado en las importaciones en el orden de 10.2%, durante 2008, es mayor al observado en el año 2007 que fue en el orden de 7,3%.

Siguiendo con el análisis, por el lado de la utilización, el crecimiento del PIB del año 2008, está ligado al crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en 16,1%, al dinamismo del Consumo Final de los Hogares en 7,02%; al crecimiento del Consumo Final del Gobierno en el orden de 11,6%, y de las exportaciones en 3,3%. Ver Gráfico 17.

*Gráfico 17. Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios*

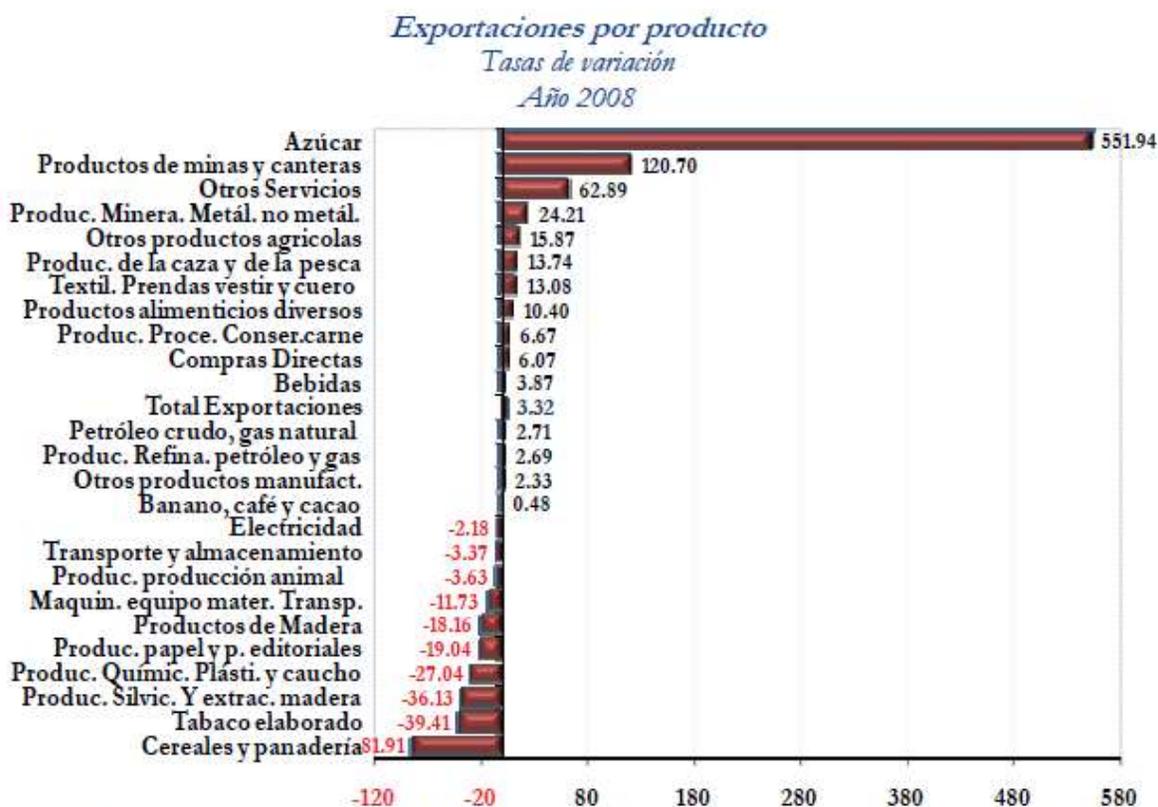
*Tasas de variación: Año 2008*



Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

Al analizar la tasa de crecimiento del PIB a través de la Demanda Agregada, se aprecia que las exportaciones en el año 2008 presentan una variación positiva de 3,3%, mientras que en 2007 fue 2,2%, lo que obedece a una mayor producción y exportación de petróleo crudo y el banano, siendo este último el producto de mayor participación dentro de las exportaciones no petroleras.

Al cuarto trimestre de 2008, el Ecuador tuvo un gran impacto en la disponibilidad de recursos debido a la reducción en los precios internacionales de sus principales productos de exportación y en particular los del petróleo. El precio de la “Cesta de Crudo de Ecuador”<sup>10</sup> a diciembre de 2008 llegó a USD 26,09 el barril de petróleo, habiendo registrado su pico máximo en junio del mismo año en USD 117,36 por barril de petróleo.



Las exportaciones tradicionales en valores corrientes, para el año 2008 alcanzaron, USD 2.891,7 millones, lo que representa un incremento de 18,2%, respecto al año anterior, mientras que las no tradicionales crecieron en 11,3% durante el año 2008, llegando a USD 3.946,0 millones.

En 2008, el Consumo Final de los Hogares aumentó en 7,0%, tasa superior a la de 2007 (3,5%), como consecuencia del crecimiento de la economía y de las remesas del exterior, las cuales presentan un favorable desempeño durante el primer semestre del año.

Por su parte, el consumo de las administraciones públicas en 2008 creció en 11,6%, mientras en 2007 fue de 6,1%. Dicha tasa se debe a la mayor cantidad de recursos que destinó el Gobierno General para la creación de nuevas entidades públicas, incrementos de sueldos y salarios de empleados públicos y la adquisición de bienes y servicios.

La formación bruta de capital fijo creció en 16,1% respecto al año 2007, en el cual registró un crecimiento de 2,5%, nivel consistente con las importaciones de bienes de capital (35,6%)<sup>11</sup>, que refleja la inversión en la construcción de proyectos públicos y privados, así como los destinados a

los sectores agrícola, industrial y transporte cuyos crecimientos en el año 2008 fueron en el orden de 67,6%, 39,8% y 27,4% respectivamente-

El Gobierno ha desarrollado proyectos de infraestructura vial, construcción de vivienda popular, continuidad de los proyectos hidroeléctricos iniciados en períodos anteriores, como es el caso de la Central Hidroeléctrica Baba, entre otros.

El crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo, se refleja en especial por el incremento de la inversión en importaciones de los productos, "Maquinaria y Equipo y Material de Transporte" en el orden de 19,6, así como en el incremento en el valor agregado de la construcción en 13,9%.

## **SECTOR AGRICOLA**

En el Ecuador existe un proceso creciente de reconcentración de recursos productivos. Éstos son, la tierra y el agua, los cuales son elementos constituyentes de la estructura agraria.

Las pocas políticas públicas que se han llevado a cabo en el Ecuador para reestructurar el acceso a la tierra han tenido un efecto nulo en la estructura de acceso. No cambió el hecho que la mayor y mejor parte del Suelo de uso agropecuario está en manos de pocos y que en manos de la mayoría pobre se encuentran los suelos de menor calidad.

La fragmentación de las pequeñas fincas es un proceso intenso que se da en distinto grado en la sierra y en la costa. La fragmentación ocurre por diversos motivos y afecta severamente a las familias campesinas e indígenas.

Lo mismo ocurre con el agua, con la particularidad que en este caso no ha habido intentos ni siquiera aproximados de revertir la situación de acceso. Desde la colonia el acceso al agua ha sido motivo de severos conflictos y lo sigue siendo hasta la actualidad. La estructura hídrica no ha cambiado tampoco en la historia del Ecuador, los pobres del campo se quedan sin agua, mientras el capital la concentra. Esto ocurre mientras año tras año la presión por el acceso y uso del agua crece.

El modelo de concentración del agua consiste en otorgar a los grandes terratenientes el derecho de acceso al agua para riego, sin que esto signifique obligaciones para los mismos. El control estatal existe para regular a los pequeños propietarios pero es totalmente ineficaz para vigilar los abusos de los grandes.

A pesar de que la política agraria ha cambiado significativamente a lo largo de los años, ésta no influye sobre la estructura de acceso a los recursos productivos, por el contrario los distintos modelos de desarrollo rural que se implementaron estuvieron siempre fundamentados en la concentración de la tierra, del agua y demás recursos productivos. Basta con mencionar el modelo de desarrollo agrario actual basado en la agroexportación. La acumulación de las agroempresas ecuatorianas está fundamentada en la concentración para un uso extensivo y masivo del agua.

Al analizar las dinámicas de los sistemas de producción y los tipos de unidades productivas queda clara la enorme importancia de la pequeña y mediana producción agropecuaria en varios niveles. Primero en cuanto al número que estas UPA representan, es decir que cubre una proporción muy importante de las familias campesinas. Por otro lado, estos tipos de fincas pequeñas y medianas tienen una gran importancia en la reproducción misma de la sociedad rural debido a que tienen

una función económica, social y ambiental. Está demostrado que bajo ciertas condiciones este tipo de fincas son más eficientes social y económicamente que las grandes propiedades con visión empresarial.

El grado de integración de las unidades productivas, de cualquier producto, al mercado mundial es lo que define su viabilidad económica, ya que existe una diferencia considerable en cuanto a demanda y precios con el mercado nacional.

Sin importar cuál sea el producto analizado, se observa que existe un desarrollo desigual entre las pequeñas y medianas y fincas y la gran propiedad. La brecha que separa cada tipo de producción es definitiva en cuanto a los márgenes de ganancia y también en cuanto al apoyo estatal.

El arroz y el maíz son productos estratégicos para el consumo nacional, sin embargo se observa que, sobretodo en el caso del maíz, la producción y los rendimientos se reducen año a año, debido al abandono del Estado.

Cada vez es más difícil cubrir la demanda interna a pesar que el país tiene posibilidades de cubrirla totalmente e incluso de exportar excedentes, tal como ocurría con los dos productos en la década de los setenta.

Al tomar en cuenta variables como los bajos rendimientos, los altos y crecientes costos de producción y la desigualdad en las ayudas estatales entre el norte y el sur, podríamos decir producción agrícola de estos dos productos es altamente sensible ante la apertura comercial mundial en los próximos años. Es decir que si se mantienen sin mayores mejoras los niveles de productividad del trabajo y no se mejoran las condiciones de inequidad en el acceso a los medios de producción y además se eliminan los mecanismos de política comercial, los agricultores nacionales podrían enfrentar serios problemas para cubrir la demanda interna, poniendo en riesgo la seguridad alimentaria del país.

Con respecto a productos como el banano y el brócoli se observa en términos generales lo contrario. Es decir, un incremento sostenido de la producción a lo largo del tiempo, acompañado de mejoras relativas de los rendimientos promedio. Así también en los dos productos hay una tendencia creciente de la superficie cultivada. Siendo todas estas variables más pronunciadas porcentualmente en el caso del brócoli debido a que es un producto nuevo y en fase de crecimiento.

Sin embargo a pesar de que éstos son productos vinculados casi totalmente al mercado externo se puede observar con claridad que existe un desarrollo desigual entre los pequeños y grandes productores. Las condiciones de producción y la participación al interior de las cadenas agroalimentarias marcan diferencias muy importantes en cuanto a la repartición de excedentes. Como siempre la estructura de los mercados privilegia alas UPA grandes debido a que sus niveles de inversión les permiten obtener mejores rendimientos.

El rendimiento de las UPA depende de: las condiciones ecológicas (calidad del suelo, luminosidad, temperatura, cantidad de lluvias, humedad, etc.); acceso a medios de producción y mercados; el nivel de inversión /tecnificación (riego, drenajes, cable-vía, empacadora central, etc.); tamaño del predio y plantación (que permitiría generar economías de escala).

Los principales determinantes de los rendimientos serían la inversión / infraestructura física, en especial los tipos de riego parcelario, los ciclos de fertilización, manejo del cultivo, la fumigación y un buen manejo de la mano de obra, entre otros.

El Ecuador pasó de un Estado relativamente fuerte de los años 70 a un Estado totalmente débil y contemplativo. El Ecuador dejó de ser una nación con altos niveles de producción de productos estratégicos a una desmedida apertura frente a la competencia internacional de estos productos. Esta competencia coloca a las exportaciones frente a precios internacionales no reflejan las condiciones de un mercado libre, ya que este mercado es administrado y las mercancías son subsidiadas por los exportadores particularmente por los Estados Unidos, Canadá y la Unión Europea que utilizan el dumping como medio de colocación de sus excedentes.

Los resultados del modelo neoliberal están a la vista, la productividad en la mayoría de los productos agrícolas se estancó o disminuyó como ocurre con el arroz y el maíz duro. Sin dejar de mencionar otros como la papa y la carne, las habas y la cebada, la arveja y el maíz suave, el trigo y la soya.

El abandono del agro por parte del Estado provocó la consolidación de la empresa agrícola y los canales oligopólicos de comercialización.

La función del Estado se limitó a alentar la producción y la productividad en banano y caña para azúcar, en mango y papaya de exportación, en flores y brócoli.

Un efecto social muy importante del neoliberalismo es la crisis de la agricultura campesina que condujo a un proceso migratorio sin precedentes en la historia ecuatoriana, tanto a las ciudades mayores del país como hacia fuera.

El Ecuador también ha pasado de ser un país autoabastecido por su producción nacional a ser dependiente en algunos productos estratégicos como maíz duro, soya, por ejemplo. Claro está sin tomar en cuenta el trigo que es un producto en el cual Ecuador incremento de manera sustancial el modelo per cápita y en el que no existen las mejores condiciones ecológicas para generar una producción que cubra la demanda nacional.

La institucionalidad del sector público agropecuario fue desmantelada casi por completo.

El momento actual constituye una oportunidad histórica para aplicar reformas estructurales al agro que no debe ser pasada por alto por ningún motivo.

## **SECTOR FLORICOLA**

Las flores ecuatorianas se encuentran entre las mejores del mundo por su calidad y belleza inigualables. La situación geográfica del país ha permitido contar con micro climas y una excelente luminosidad que proporcionan características únicas a las flores como son: tallos gruesos, largos y totalmente verticales, botones grandes y colores sumamente vivos y con mayor durabilidad.

La floricultura en el Ecuador constituye una de las actividades que más rubros genera para los ingresos por exportaciones no tradicionales del país, generando cerca de 76.758 empleos directos. A nivel mundial, Ecuador se ha situado dentro de los principales exportadores de flores, ocupando el tercer lugar en las exportaciones mundiales de este producto.

Las exportaciones de flores representaron en el año 2008 el 14% dentro de las exportaciones no tradicionales ecuatorianas. Las exportaciones de flores pasaron de USD 354 millones en el año 2004 a USD 565 millones en el 2008, esto equivale a un crecimiento del 59.36%, mientras que el crecimiento promedio anual fue de aproximadamente 11%. Cabe resaltar que este crecimiento fue una característica común en todos los años del quinquenio.

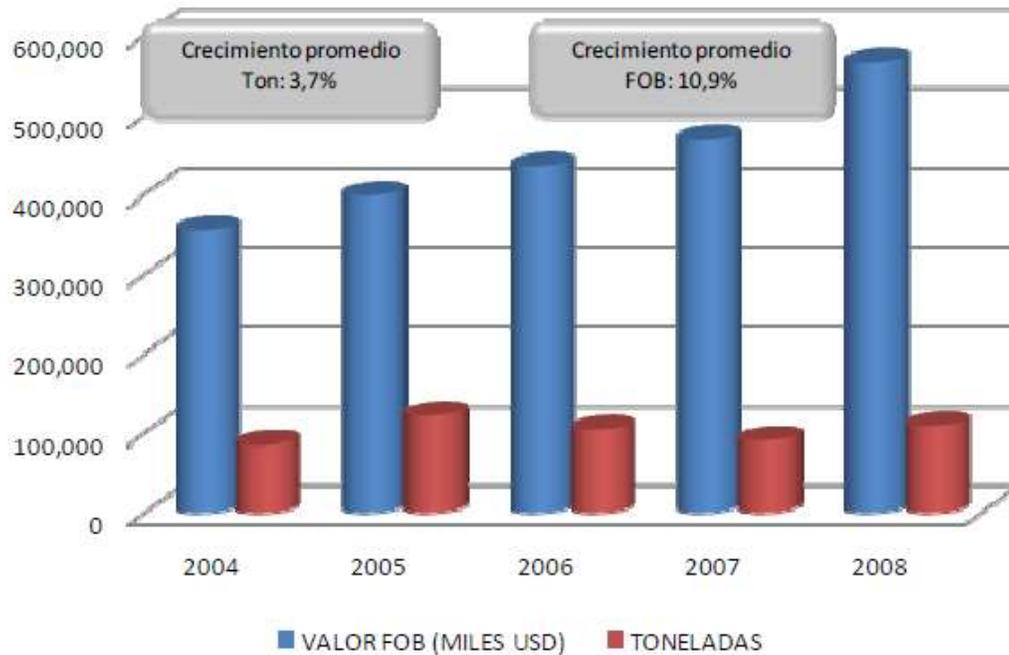
El comportamiento fue distinto en cuanto a toneladas exportadas, ya que en el año 2006 se dio una reducción del 17% en comparación con las exportaciones del 2005. Y en el año 2007 hubo una reducción del 16% en relación al 2006. En el año 2008 se registró una exportación de 109 mil toneladas.

**Tabla No. 2**

<b>EXPORTACIONES ECUATORIANAS DE FLORES</b>				
<b>PERIODO</b>	<b>VALOR FOB (MILES USD)</b>	<b>TONELADAS</b>	<b>% VARIACION FOB</b>	<b>% VARIACION TONELADAS</b>
2004	354,825	84,853		
2005	397,913	122,185	10.83	30.55
2006	435,851	104,164	8.70	-17.30
2007	468,762	89,925	7.02	-15.83
2008	565,672	109,062	17.13	17.55

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) / Sistema de Inteligencia de Mercados (SIM)  
 Elaboración: Centro de Inteligencia e Información Comercial (CICO) – REDCO Pontificia  
 Universidad Católica del Ecuador (PUCE)

### Evolución de las Exportaciones de Flores



Fuente: BCE-SIM  
Elaboración: CICO (REDCO – PUCE) - CORPEI

Como se puede observar los datos anteriores corresponden a registros del Banco Central de Ecuador, en la tabla se presentan los datos de volúmenes exportados según las aerolíneas (estadísticas proporcionadas por el EXPOFLORES), dónde se puede observar que los datos registrados son superiores a los del Banco Central. Es así que en el año 2008 el Banco Central registra 109 mil toneladas exportadas mientras que las aerolíneas registran 161 mil toneladas.



### EXPORTACIONES EN VOLUMENES

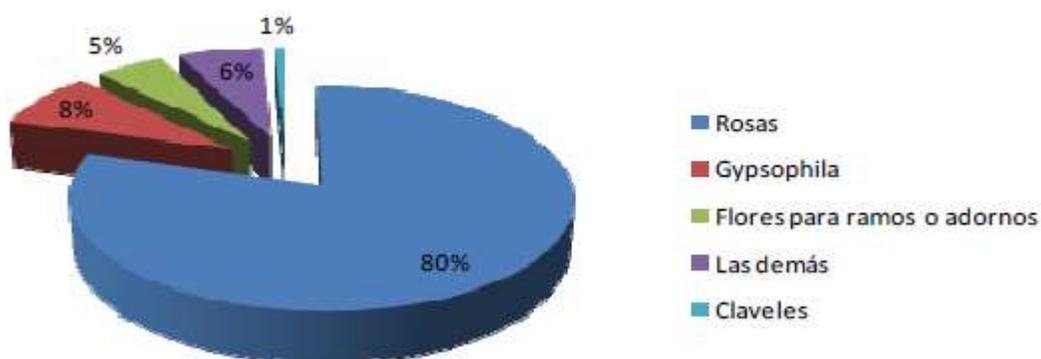
(en Millones de Kg)

	2006	2007	2008	2009	Variación 2006 - 2007	Variación 2007 - 2008	Variación 2008 - 2009
Enero	12.1	15.4	15.1	14.1	27.25%	-2.57%	-6.40%
Febrero	16.1	16.5	18.0	15.6	2.58%	8.85%	-13.05%
Marzo	12.5	13.7	12.6	11.6	9.50%	-7.92%	-8.42%
Abril	12.6	13.7	14.5	13.3	8.63%	6.07%	-8.47%
Mayo	13.5	15.0	14.3	13.3	10.86%	-4.72%	-6.55%
Junio	11.8	11.6	12.2	-	-0.04%	4.99%	-
Julio	11.2	11.7	11.6	-	5.18%	-0.78%	-
Agosto	11.7	12.3	12.4	-	4.78%	1.14%	-
Septiembre	12.5	13.0	12.9	-	4.33%	-0.96%	-
Octubre	13.9	13.8	14.6	-	-0.91%	5.84%	-
Noviembre	11.8	12.7	11.9	-	7.11%	-6.44%	-
Diciembre	12.3	12.9	11.6	-	5.28%	-9.98%	-
<b>TOTAL</b>	<b>151.9</b>	<b>162.4</b>	<b>161.7</b>	<b>-</b>	<b>6.92%</b>	<b>-0.43%</b>	<b>-</b>
<b>Ene - May</b>	<b>66.9</b>	<b>74.3</b>	<b>74.5</b>	<b>67.9</b>	<b>11.17%</b>	<b>0.14%</b>	<b>-8.78%</b>

Fuente: Aerolíneas.

Como se observa en él, las rosas son la principal variedad exportable dentro del sector florícola, aproximadamente el 80% de las exportaciones pertenecen a esta especie. Otra variedad de importancia es la gypsophila, de la cual el Ecuador es el principal productor mundial, con el mayor número de hectáreas en cultivo. Dentro de las exportaciones, esta flor constituye el 8% del total de las variedades exportadas. El clavel representa el 1% de exportaciones totales y otras variedades de flores representan el 11%.

**Variedades de Flores Exportadas por el Ecuador  
Promedio 2004-2008**



Fuente: BCE-SIM  
Elaboración: CICO (REDCO – PUCE) - CORPEI

**Tabla No.4**

PRINCIPALES MERCADOS DE LAS FLORES ECUATORIANAS								
PAIS	Importaciones desde Ecuador			Importaciones desde el mundo			Particip. del Ecuador en las import. del país %	Principales productos importados desde Ecuador
	Valor 2007 Miles USD	Toneladas 2007	Crecim. en valor % 2003-2007	Valor 2007 Miles USD	Toneladas 2007	Crecim. en valor % 2003-2007		
Estados Unidos	193,679		8%	1,403,617		7	13.80	Rosas 60%, demás flores 25% y gypsophila 12%.
Rusia	167,395	17,532	86%	485,764	50,941	65	34.46	Rosas 89%, gypsophila 6%, demás flores 3%, claveles 2%.
Países Bajos (Holanda)	72,412	14,397	23%	672,374	140,910	9	10.77	Rosas 57%, gypsophila 39% y las demás flores y capullos 15%.
España	23,156	3,252	20%	110,701	13,459	16	20.92	Rosas 84%, gypsophila 11%, claveles 2%.
Canadá	28,063		11%	115,422		10	24.31	Rosas 60%, demás flores 33%, Gypsophila 3%
Italia	8,157	938	-3%	238,180	23,408	7	3.42	Rosas 53%, gypsophila 45%

Fuente: TRADE MAP  
Elaboración: CICO (REDCO – PUCE) - CORPEI

Estados Unidos se encuentra entre los 3 primeros importadores de flores a nivel mundial, en el año 2007 absorbió el 14,74% de las importaciones mundiales después de Inglaterra y Alemania. Durante el período 2003-2007, las importaciones estadounidenses realizadas desde Ecuador crecieron un 8% en promedio. Por otro lado, las importaciones realizadas desde todo el mundo por este país crecieron en 7%.

El Ecuador representa 13,8% de las importaciones totales de los Estados Unidos, siendo su segundo proveedor, detrás de Colombia, que ocupa el 59,9% del total de las importaciones de este país. De las exportaciones ecuatorianas, las rosas representan el 60% de las importaciones totales. Otro país que se ha convertido en uno de nuestros principales compradores es Rusia.

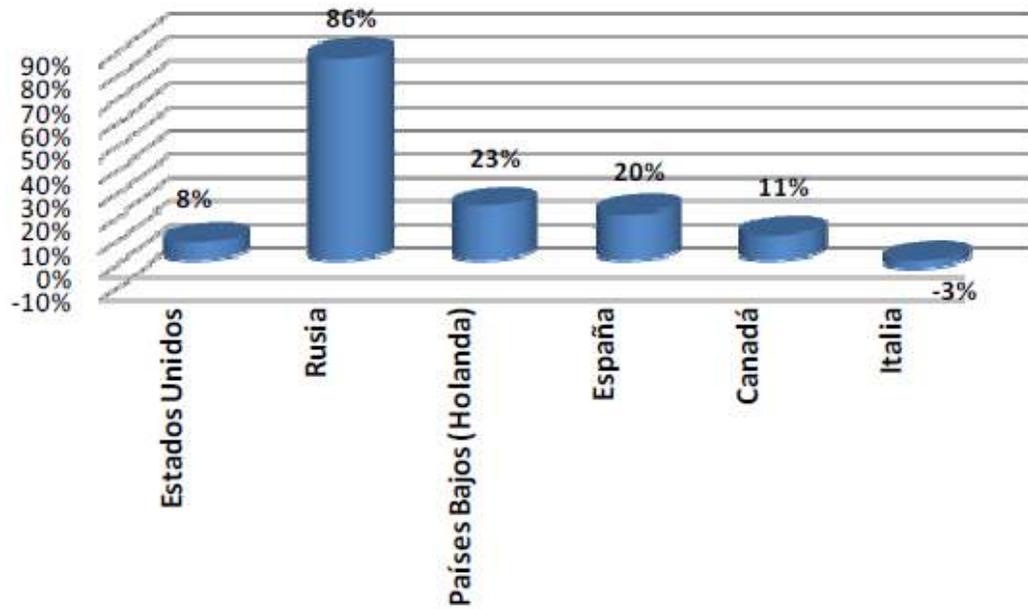
Durante los años 2003 al 2007 las importaciones rusas de flores ecuatorianas crecieron un 86%; y un 65% en cuanto a sus importaciones mundiales. En el año 2007, Rusia importó más de USD 167 millones desde Ecuador.

Los Países Bajos también se encuentran entre uno de los principales destinos de las exportaciones ecuatorianas. Para el año 2007, este país importó desde Ecuador más de USD 72 millones. Por otro lado, en países como España, Italia y Canadá las importaciones que realizan desde Ecuador representaron el 20,9%, 24,3% y 3,4% respectivamente, de sus importaciones florícolas totales. Estados Unidos se encuentra entre los 3 primeros importadores de flores a nivel mundial, en el año 2007 absorbió el 14,74% de las importaciones mundiales después de Inglaterra y Alemania. Durante el período 2003-2007, las importaciones estadounidenses realizadas desde Ecuador crecieron un 8% en promedio. Por otro lado, las importaciones realizadas desde todo el mundo por este país crecieron en 7%.

El Ecuador representa 13,8% de las importaciones totales de los Estados Unidos, siendo su segundo proveedor, detrás de Colombia, que ocupa el 59,9% del total de las importaciones de este país. De las exportaciones ecuatorianas, las rosas representan el 60% de las importaciones totales. Otro país que se ha convertido en uno de nuestros principales compradores es Rusia. Durante los años 2003 al 2007 las importaciones rusas de flores ecuatorianas crecieron un 86%; y un 65% en cuanto a sus importaciones mundiales. En el año 2007, Rusia importó más de USD 167 millones desde Ecuador.

Los Países Bajos también se encuentran entre uno de los principales destinos de las exportaciones ecuatorianas. Para el año 2007, este país importó desde Ecuador más de USD 72 millones. Por otro lado, en países como España, Italia y Canadá las importaciones que realizan desde Ecuador representaron el 20,9%, 24,3% y 3,4% respectivamente, de sus importaciones florícolas totales. En el gráfico se presentan los crecimientos de las importaciones que los principales socios comerciales realizaron desde el Ecuador y se puede observar claramente que las compras desde Rusia son las que más han crecido en el período 2003-2007.

**Crecimiento promedio (en valores) de las importaciones que los principales socios comerciales realizan desde Ecuador**



Fuente: TRADE MAP  
Elaboración: CICO (REDCO – PUCE) - CORPEI

**RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA**

BALANCE GENERAL

ACTIVO

<b>ACTIVO</b>		<b>2008</b>	<b>% AT</b>
ACTIVO CORRIENTE			
	CAJA BANCOS	39450,64	22%
	CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO REL LO	62765,74	35%
	- PROVISION	-21328,93	-12%
	CREDITO TRIBUTARIO RENTA	5325,83	
	<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>86213,28</b>	<b>48%</b>
ACTIVO FIJO			
	INMUEBLES	54970,53	31%
	MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES	104402,49	59%
	OTROS ACTIVOS FIJOS	317412,28	
	VEHICULO	36000	20%
	DEPRECIACION	-483985,3	
	TERRENOS	63391,31	36%
	<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>92191,31</b>	<b>52%</b>
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>178404,59</b>	<b>100%</b>

El activo total 2008 es de 178404,59 siendo 52% activos fijos es decir inversión y corrientes 48%. Se evidencia que la operación invierte en operación cuentas por cobrar clientes ya que efectivo representa un 22% y cuentas por cobrar clientes 35% de los activos.

#### PASIVO

<b>PASIVO</b>		<b>2008</b>	<b>% PT</b>
PASIVO CORRIENTE			
	PRESTAMO PROVEEDORES	30422,63	41%
	OTROS X PAGAR NO REL	39397,17	41%
	PARTICIPACION TRABAJADORES	4501,73	6%
	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>74321,53</b>	<b>100%</b>
PASIVO NO CORRIENTE			
	OTROS X PAGAR REL		0%
	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>74321,53</b>	<b>100%</b>

El comportamiento de los Pasivos nos refleja el préstamo proveedores que representa un 41% de los pasivos y otros no relacionados 41% lo que nos indica que la operación de la empresa se financia con fondos de terceros.

## PATRIMONIO

<b>PATRIMONIO</b>	<b>2017</b>
CAPITAL	45600
APORTE FUTURAS CAPITALIZACION	57411,92
RESERVA LEGAL	1456,9
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	12593,6
PERDIDA ACUMULADA AÑOS ANT	-33649,8
UTILIDAD	20670,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104083,06</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>178404,59</b>

En cuanto al patrimonio vemos que se ha procedido a establecer la reserva legal correspondiente al resultado obtenido en el 2008. La Utilidad es de USD 20670,44. Manteniendo un margen positivo para los accionistas con un patrimonio positivo de USD 104083,06.

## ESTADO DE RESULTADOS

	<b>INGRESOS</b>		
	VENTAS	60248,5	100%
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>60248,5</b>	<b>100%</b>
	SUELDOS		0%
	BENEFICIOS SOCIALES		0%
	APORTES IESS		0%
	HONORARIOS PROFESIONALES		0%
	MANTENIMIENTO REPARACIONES	2226,25	4%
	PROVISIONES	9024	15%
	INTERSES BANCARIOS	1116,38	2%
	SEGUROS	3909,6	6%
	GASTOS GESTION		0%
	IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	1100	2%
	DEPRECIACION ACTIVOS	7200	12%
	SERVICIOS PUBLICOS	1301	2%
	OTROS SERVICIOS	163,23	0%
	OTROS BIENES	4196,54	7%
	OTROS GASTOS		0%
	<b>GASTOS</b>	<b>30237</b>	<b>50%</b>
	UTILIDAD EJERCICIO	30011,5	50%
	PARTICIPACION TRABAJADORES	4501,725	7%
	GASTOS NO DEDUCIBLES		0%
	AMORTIZACION PERDIDAS	6452,44	
	GASOS NO DEDUCIBLES	-300	
	UTILIDAD GRABABLE	19357,335	32%
	IMPUESTO CAUSADO	4839,33	8%

Los gastos corresponden en el 2011 al 50% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 30011,5 dando un margen bruto del 50% y un margen neto 32%. De los gastos el más representativo es inversión en otros bienes.

2008		
		2.008
<b>LIQUIDEZ</b>		
RAZON CORRIENTE	veces	1,16
( activo corriente / pasivo corriente )		
RAZON ACIDA	veces	0,53
( activo corriente - invent. ) / pasivo corriente		
CAPITAL DE TRABAJO	US \$	11891,75
( activo corriente - pasivo corriente )		
miles		
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
ENDEUDAMIENTO	veces	0,71
( total pasivo / total patrimonio )		
SOLIDEZ	pctje.	0,42
( total pasivo / activo total )		
<b>RENDIMIENTO</b>		
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.	
( utilidad operacional / ventas )		
		0,50
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.	
( utilidad / activo total )		
		0,17

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 11891,75 dólares. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 1,16 y Razón Acida 0,53 valor con el que se cuenta para responder cada dólar de sus obligaciones corrientes.

El Activo total por ende y según los resultados está financiado por sus accionistas (capital propio) ratificado en el Índice de Solidez en un 42% y Endeudamiento de 0,71.

La Tasa de retorno del activo total es del 17% la Rentabilidad Operacional es de 50%.

#### AGRADECIMIENTO

Aprovecho la oportunidad para agradecer la confianza de los accionistas y el apoyo del Presidente de la Compañía, así como del equipo de colaboradores.

Atentamente

  
Ing. Marcelo Beltrán E.  
**GERENTE GENERAL**