

FRUAGRO S.A.

Informe del Gerente 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 2009:

ENTORNO POLITICO – ECONOMICO

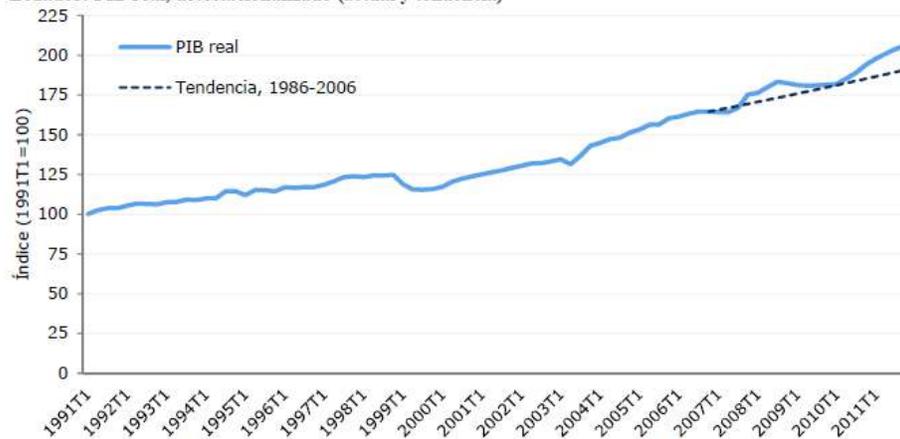
La economía de Ecuador sufrió sólo una recesión leve durante la crisis mundial de 2008-2009, unahazaña notable, dado que Ecuador usa el dólar de Estados Unidos como su moneda. Comoresultado, no tiene control sobre su tipo de cambio, y tiene un uso de política monetaria sumamentelimitado – afectando a dos de los tres instrumentos más importantes de la política macroeconómicaque se pueden utilizar para contrarrestar la caída de la demanda privada. El gobierno luchó contra larecesión de dos formas principales: a través de una política fiscal expansiva - incluyendo la expansión del acceso a la financiación de la vivienda – y a través de la política monetaria limitada que tenía disponible, manteniendo tasas de interés bajas y limitando la cantidad de reservas de los bancos que se permitían salir del país.

La reciente recesión no fue muy profunda en Ecuador; duró tres trimestres desde finales de 2008 hasta mediados de 2009. La pérdida total del PIB fue del 1,3 por ciento durante la recesión; después de cuatro trimestres adicionales la economía volvió al nivel de producción de previo a larecesión, y dos años después del inicio de la recesión alcanzó su tendencia de crecimiento de 20 años.

La construcción ha tenido un crecimiento fuerte durante los últimos años correspondiendo a más de un 40 por ciento del crecimiento total de PIB para el año.

GRÁFICO 1

Ecuador: PIB real, desestacionalizado (actual y tendencia)



Fuente: Banco Central del Ecuador (Sin Fecha – a), Fondo Monetario Internacional (Sin Fecha).

Ecuador: PIB por sector y categoría de gastos, Porcentaje de crecimiento anual

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PIB Total	8,8	5,7	4,8	2,0	7,2	0,4	3,6	7,8
<i>Por Sector:</i>								
Agricultura ¹	0,2	0,8	5,1	4,1	5,4	1,5	-0,2	5,9
Comercio	0,6	0,9	5,1	3,2	6,6	-2,3	6,3	6,3
Construcción	0,3	0,6	3,8	0,1	13,8	5,4	6,7	21,0
Fabricación	0,4	1,2	7,1	4,9	8,1	-1,5	6,7	6,9
Minería, Extracción, Refinación	6,3	0,1	3,1	-7,7	1,0	-2,4	-2,5	4,3
Administración Pública ²	0,1	0,1	2,8	5,9	14,6	5,4	0,5	2,4
Transporte y Almacenamiento	0,2	0,2	5,2	3,1	5,4	3,7	2,5	6,1
Otros Servicios ³	0,9	1,4	5,8	6,0	7,1	1,7	5,4	9,3
Otros ⁴	0,9	0,5	3,5	4,7	11,8	-1,5	4,7	5,9
<i>Por Categoría de Gasto:</i>								
Consumo Privado	4,6	7,2	5,4	3,7	6,9	-0,7	7,7	5,9
Consumo de Gobierno	3,6	3,5	3,7	6,1	11,5	4,0	1,4	4,1
Formación Bruta de Capital Fijo	4,9	10,9	3,8	2,5	16,1	-4,3	10,2	12,3
Exportaciones	15,1	8,6	8,8	2,3	3,3	-5,9	2,3	8,2
Importaciones	11,4	14,1	9,1	7,9	9,9	-11,6	16,3	0,7

Notas:

Fuente: Banco Central del Ecuador (Sin Fecha – a).

¹ La agricultura también incluye ganadería, cacería, silvicultura y pesca.² La administración pública también incluye la defensa y la seguridad social.³ Los otros servicios incluyen la hotelería, las comunicaciones, la vivienda en alquiler, los servicios de negocios y hogares, la educación, y la salud.⁴ Otros incluyen el suministro de electricidad y agua, las finanzas, y los hogares privados con servicio doméstico.

El gasto total del gobierno aumentó por sólo 0.5 por ciento del PIB en 2009, en realidad cayendo entérminos absolutos, pero el déficit del presupuesto central fue del 4,3 por ciento del PIB en ese año debido a la caída de los ingresos.

A mediados de 2007 Ecuador estableció una comisión de auditoría de la deuda pública, la Comisión para la Auditoría Integral del Crédito, con el mandato de revisar las disposiciones actuales de la deuda. El informe final de la comisión de diciembre de 2008 recomendó que se declararan ilegales dos bonos grandes: el Global 2012 y el Global 2030. Estos bonos fueron el producto de la reestructuración de la deuda anterior, la cual incluyó a la deuda adquirida bajo la dictadura militar, además de la deuda transferida del sector privado en el marco del proceso de la “sucretización,” la operación de rescate. La comisión declaró que las dos disposiciones fueron ilegales, y también citó a algunas irregularidades en el proceso de reestructuración, tal como la ausencia de una oferta competitiva. El impago de la deuda tuvo un impacto moderado en el nivel de deuda pública, que ya era bajo como porcentaje del PIB. Sin embargo, tuvo un mayor impacto en el monto gastado en el pago de intereses, debido a las altas tasas de interés, relativamente, de los bonos Global 2012 y 2030. Esto ha liberado ingresos del sector público para el gasto social.

Sin la capacidad de expandir la liquidez monetaria directamente, las políticas monetarias del banco central se limitan al control sobre los coeficientes de encaje legal de los bancos, y un poco de influencia en las tasas de interés. Desde el inicio de la recesión, Ecuador ha llevado a cabo una política de expansión en las dos áreas.

El Banco Central del Ecuador (BCE) ha resistido la tentación de aumentar las tasas frente a la inflación general volátil. Al igual que la gran parte del mundo, Ecuador experimentó un aumento

en la inflación en 2008, y la inflación volátil desde entonces. Los productos alimenticios han sido el motor principal de esta inflación. La hostelería, la cual consiste principalmente en comidas en restaurantes, ha sido otra categoría importante. La inflación, entonces, fue en gran parte la consecuencia de choques externos. Dada la concentración de la inflación dentro de las categorías de los alimentos y la hospitalidad, la decisión del BCE de mantener las tasas de interés bajas fue apropiada. Frenar la demanda por el aumento de las tasas de interés no habría tenido mucho impacto en inflación que tiene su origen fuera de la economía ecuatoriana, pero sí habría empeorado la recesión. En cambio, la tasa básica (una tasa de política monetaria) en realidad cayó durante la mayor parte de 2008, de casi un 6 por ciento en enero a sólo el 0,2 por ciento en diciembre, y se ha mantenido estable desde principios de 2009.

Adicionalmente, la proporción del gasto de capital del sector público no financiero (SPNF) en relación al PIB nominal se incrementó de 7,66% a 12,9% entre 2007 y 2008, respectivamente. En temas de inversión pública, se destinaron 1905 millones en el 2007, 5.035 millones en el 2008 y 5.099 en el 2009.

La inversión pública no ha frenado la inversión privada. La inversión extranjera directa (IED) se recuperó en el 2008, luego de un descenso que inició en el 2003. El sector petrolero captó la mayor inversión (248 millones de dólares), seguido de transporte y almacenamiento (211 millones), industria manufacturera (204 millones) y servicios a empresas (138 millones).

SECTOR AGRICOLA

Los datos sobre el PIB muestran que la agricultura, en términos constantes, crece durante los últimos treinta años, a pesar de las condiciones externas poco favorables. Este crecimiento es contradictorio porque, a pesar que los volúmenes de exportación se incrementan, esto no se traduce en una mayor eficiencia social y ambiental. El crecimiento ha sido a costa de ampliar las fronteras agrícolas y productivas, y del deterioro de los ingresos campesinos -las series históricas del PIB nominal nos muestran que hay un deterioro de los precios y los ingresos campesinos-.

El comportamiento del PIB real muestra que entre el 2002 y el 2010 la agricultura crece a un ritmo menor que en períodos anteriores. Este es un comportamiento nuevo que está ligado a un cambio de la estructura agraria, donde el efecto más nocivo es el decrecimiento de la producción campesina frente a la agroindustria. Es decir, la ralentización no es resultado de la pérdida de peso e importancia de la agroindustria; al contrario, los datos muestran que las políticas del gobierno han favorecido su crecimiento. Lo que cambia es la composición de la estructura productiva y el peso de los pequeños productores en ella.

En relación al resto de sectores, la agricultura muestra un “virtual estancamiento” entre el 2008 y el 2010. Pierde peso en relación al resto de sectores, en especial al petróleo. Pero el conjunto de datos muestran que la agroindustria y la agroexportación gozan de buena salud en la medida que han incrementado las exportaciones, tienen precios altos y estables, controlan los circuitos de comercialización y de consumo. En general, la balanza comercial agrícola es favorable para Ecuador. Sin embargo, existe déficit en algunos bienes sensibles para la alimentación de los ecuatorianos y ecuatorianas, es un síntoma de lo que podría pasar si el crecimiento de la agroindustria sigue minando a las capacidades de los agentes campesinos que han garantizado históricamente el autoabastecimiento interno.

Básicamente tres actividades de este sector crecieron en el 2009. Las actividades agrícolas y ganaderas tiposervicio crecieron de manera importante (11%). Sus ventas pasaron de 477 millones a 530 millones. Este subsector representa el 12% de todo el sector agrícola y concentra 11% del empleo del sector.

SECTOR FLORICOLA

Las flores en el Ecuador representan un producto de exportación agrícola importante para la economía del país, siendo las rosas quien ocupa el primer lugar en la producción y exportación de flores, seguido por otros tipos como son: gypsophila¹, las flores tropicales y flores de verano.

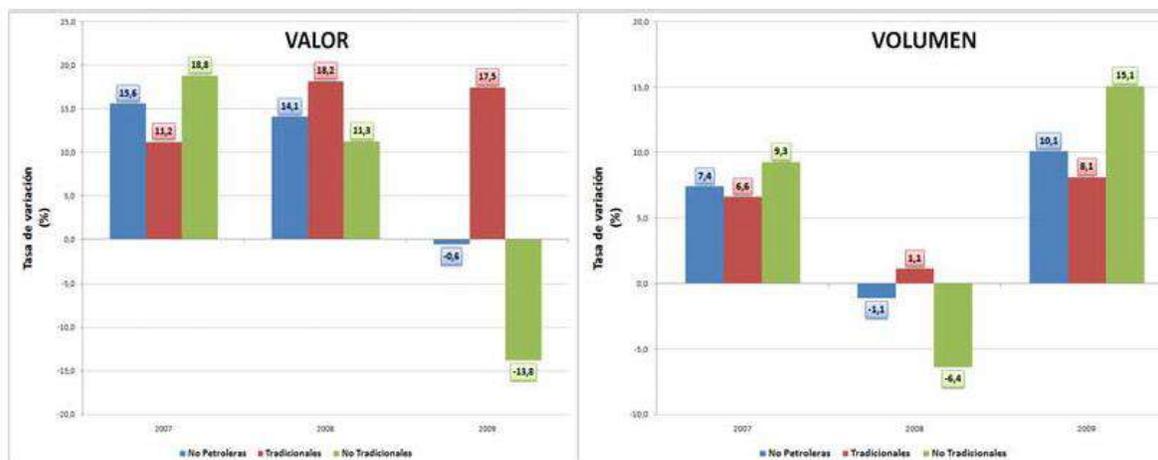
Las flores son una representación de la naturaleza, simbolizan la producción de riquezas, utilización de mano de obra, tecnología y cuidado del medio ambiente, enfocado a lograr un producto de excelentes características para satisfacer las necesidades del cliente interno y externo, generando de esta manera el ingreso de divisas al país.

La actividad florícola en el Ecuador constituye una gran fuente de trabajo sobre todo para los sectores aledaños a las plantaciones, empleando aproximadamente a 80 mil trabajadores registrados en el año 2010, en una extensión cultivada de 5850h. con diferentes especies de flores distribuidas en varias provincias, especialmente en la sierra ecuatoriana.

Ecuador, al igual que la región, no fue inmune a la crisis internacional que afectó principalmente el comercio internacional por la demanda y además, por las restricciones del crédito. La gran parte de esta disminución de recursos se produjo por disminución en precios antes que volumen (CEPAL, 2009).

Las cifras lo confirman. Las exportaciones no petroleras cayeron 0,5% en el último año, afectado básicamente por la caída de los precios internacionales de los productos no tradicionales. Éstos, a pesar de que en volumen crecieron 15%, registraron un descenso del 14%, medido en valores FOB. Los únicos productos de importancia, cuyas exportaciones disminuyeron en volumen y en valor, fueron las flores y los enlatados de pescado.

Exportaciones no petroleras del Ecuador (variación % 2008 – 2009)



RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2008 y 2009.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

ACTIVO	2008	2009	INC/DISM	% AT
ACTIVO CORRIENTE				
CAJA BANCOS	39450,64	56,99	-39393,65	0%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO REL LOC	62765,74		-62765,74	0%
- PROVISION	-21328,93		21328,93	0%
CREDITO TRIBUTARIO IVA		80,22	80,22	0%
CREDITO TRIBUTARIO RENTA	5325,83	5915,67	589,84	9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	86213,28	6052,88	-80160,4	9%
ACTIVO FIJO				
INMUEBLES	54970,53		-54970,53	0%
MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES	104402,49		-104402,49	0%
OTROS ACTIVOS FIJOS	317412,28		-317412,28	
VEHICULO	36000		-36000	0%
DEPRECIACION	-483985,3		483985,3	
TERRENOS	63391,31	63391,31	0	91%
TOTAL ACTIVO FIJO	92191,31	63391,31	-28800	91%
TOTAL ACTIVO	178404,59	69444,19	-108960,4	100%

El activo total 2008/2009 refleja un decremento en USD 108960.4, el 9% corresponden al Activo Corriente y el 91% al Activo Fijo. En el activo corriente se recuperan y se mantiene un crédito tributario con el Servicio de Rentas Internas producto de la operación de la empresa. En el activo fijo se liquida inmuebles, maquinaria equipo e instalaciones, vehículos y otros activos fijos

PASIVO

PASIVO	2008	2009	INC/DISM	% PT
PASIVO CORRIENTE				
PRESTAMO PROVEEDORES	30422,63		-30422,63	0%
PRESTAMO ACCIONISTAS		9904,28	9904,28	82%
OTROS X PAGAR NO REL	39397,17		0	0%
PARTICIPACION TRABAJADORES	4501,73	2039,98	-2461,75	17%
PROVISIONES		91,67	91,67	1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	74321,53	12035,93	-62285,6	100%
PASIVO NO CORRIENTE				
OTROS X PAGAR REL			0	0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		0	0	0%
TOTAL PASIVO	74321,53	12035,93	-62285,6	100%

El comportamiento de los Pasivos nos refleja el préstamo de accionistas que se incrementa en USD 9904,28 y corresponde al 82% del Pasivo Total, se pagan obligaciones proveedores dando como resultado un decremento 2008/2009 de menos 62285.60 dólares.

PATRIMONIO

PATRIMONIO	2008	2009	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
APORTE FUTURAS CAPITALIZACION	57411,92		
RESERVA LEGAL	1456,9	3523,94	2067,04
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	12593,6	33264,2	20670,6
PERDIDA ACUMULADA AÑOS ANT	-33649,8	-33649,8	
UTILIDAD	20670,44	8669,92	-12000,52
TOTAL PATRIMONIO	104083,06	57408,26	-46674,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	178404,59	69444,19	-108960,4

En cuanto al patrimonio vemos que se ha procedido a establecer la reserva legal correspondiente al resultado obtenido en el 2008. La Utilidad con relación al 2008 decrece en USD 12.000,52 manteniendo un margen positivo para los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

FRUAGRO S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS	2008	2009	INC/DISM	% VTAS
INGRESOS				
VENTAS	60248,5	46841,5	-13407	100%
TOTAL INGRESOS	60248,5	46841,5	-13407	100%
SUELDOS		3600	3600	8%
BENEFICIOS SOCIALES		5591,67	5591,67	12%
APORTES IESS		437,4	437,4	1%
SUMINISTROS Y MATERIALES		2699,83	2699,83	6%
MANTENIMIENTO REPARACIONES	2226,25	1054,35	-1171,9	2%
PROVISIONES	9024		-9024	0%
INTERSES BANCARIOS	1116,38		-1116,38	0%
SEGUROS	3909,6	4540,96	631,36	10%
GASTOS GESTION		1842,18	1842,18	4%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	1100	1844,03	744,03	4%
DEPRECIACION ACTIVOS	7200	7200	0	15%
SERVICIOS PUBLICOS	1301	2803,2	1502,2	6%
OTROS SERVICIOS	163,23		-163,23	0%
OTROS BIENES	4196,54	1628	-2568,54	3%
OTROS SERVICIOS			0	0%
GASTOS	30237	33241,62	3004,62	71%
UTILIDAD EJERCICIO	30011,5	13599,88	-16411,62	29%
PARTICIPACION TRABAJADORES	4501,725	2039,982	-2461,743	4%
			0	0%
AMORTIZACION PERDIDAS	6452,44	2889,97		
GASTOS NO DEDUCIBLES	-300	-3960		
UTILIDAD GRABABLE	19357,335	12629,928	-6727,407	27%
IMPUESTO CAUSADO	4839,33	3157,48	-1681,85	7%
UTILIDAD EJERCICIO	20670,445	8402,418	-267,502	

Los gastos corresponden en el 2009 al 71% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 13599.88 menor al del 2008 en USD 16411.62 dejando un margen bruto del 29% y neto del 18% de las ventas. Se refleja inversión capital humano para el desarrollo de la empresa.

INDICES FINANCIEROS

2009		2.008	2.009	INC/DISM
LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	veces	1,16	0,50	-0,66
(activo corriente / pasivo corriente)				
RAZON ACIDA	veces	0,53	0,00	-0,53
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente				
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	11891,75	-5983,05	-17874,80
(activo corriente - pasivo corriente)				
ENDEUDAMIENTO				
ENDEUDAMIENTO	veces	0,71	0,21	-0,50
(total pasivo / total patrimonio)				
SOLIDEZ	pctje.	0,42	0,17	-0,24
(total pasivo / activo total)				
RENDIMIENTO				
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.			
(utilidad operacional / ventas)				
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.	0,50	0,29	-0,21
(utilidad / activo total)				
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.			
(utilidad / Patrim.inicio año)				
			0,08	0,08

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado negativo de 5983.05 dólares diferencia con el resultado 2008 en negativo 17874.80 dólares, esto debido a que los pasivos corrientes (se cobran obligaciones) decrecen en --80160,4 dólares relacionado a un decremento del pasivo corriente de USD --62285,6 (se pagan obligaciones). Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 0,50 y Razón Acida 0,00 valor con el que se cuenta para responder cada dólar de sus obligaciones corrientes las mismas que con relación al 2008 disminuyen por el uso de fondos.

El Activo total por ende y según los resultados está financiado por sus accionistas (capital propio) ratificado en el Índice de Solidez 17% y Endeudamiento de 21%.

La Tasa de retorno del activo total es del 20%. La Rentabilidad del Patrimonio 8% y la rentabilidad operacional 29%.

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