

## 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 2010:

#### ENTORNO POLITICO – ECONOMICO

El crecimiento económico de Ecuador en el 2010, de acuerdo al Banco Central del Ecuador, fue de 3,58%<sup>1</sup>. Como se observa en la Tabla 1, ese crecimiento está por debajo del resto de la mayoría de los países de la región, que crecen considerablemente durante el 2010, como consecuencia de la recuperación post crisis financiera. Argentina, Brasil, Perú entre otros crecen alrededor del 8%. La única excepción es Venezuela que tiene un crecimiento negativo de alrededor del 2% durante el 2010.

Crecimiento Económico 2010  
(%)

| País      | CESLA | B. Mundial |       |                   |
|-----------|-------|------------|-------|-------------------|
| Argentina | 9,2   | 8          |       |                   |
| Brasil    | 7,5   | 7,6        |       |                   |
| Bolivia   |       | 4,1        |       |                   |
| Chile     | 5,2   | 5,5        |       |                   |
| Colombia  | 4,2   | 4,3        |       |                   |
| Ecuador   | 2,9   | 2,3        | 3,58% | Cifra Oficial BCE |
| Paraguay  |       | 8,5        |       |                   |
| Peru      | 8,8   | 8          |       |                   |
| Uruguay   |       | 7,9        |       |                   |
| Venezuela | -1,4  | -2,3       |       |                   |

Fuente: CESLA - Centro de Estudios Latinoamericanos  
Banco Mundial - Global Economic Prospects Vol. 2  
Elaboración: El autor

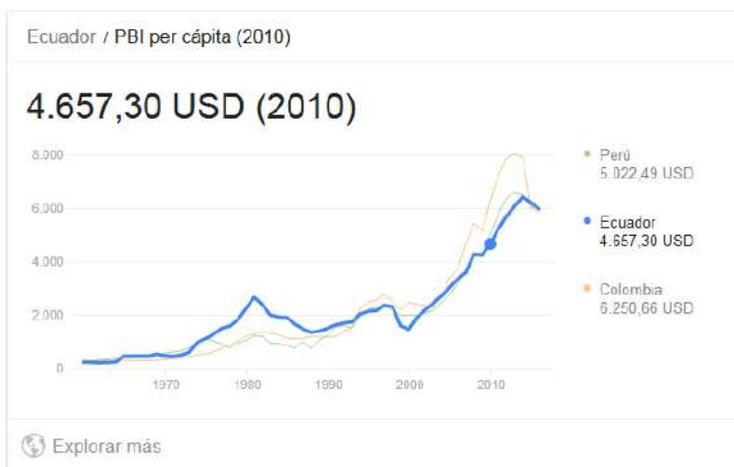
Y es que el tema del déficit comercial es una preocupación creciente. Dicho déficit alcanzó durante el 2010 US\$1.489 millones, frente a los US\$298 del 2009. Las exportaciones crecieron apenas un 2,28% frente al 16,29% de las importaciones y no se prevé que se produzca en el corto plazo un cambio en la tendencia. La no renovación de las preferencias arancelarias (ATPDEA) a partir del 12 de febrero pasado ha empezado a pasar factura en la exportación de productos agrícolas. Por ejemplo, de acuerdo a la Asociación Nacional de Exportadores del Brócoli, las exportaciones de dicho producto han caído ya un 10%<sup>5</sup>. Otros sectores, como el textil aún están evaluando ese impacto<sup>6</sup>. También está en debate, al cierre de esta edición, los efectos que tendrían el impasse diplomático entre Ecuador y Estados Unidos debido a la filtración de cables del Departamento de Estado norteamericano a través de Wikileaks.

Desde el punto de vista coyuntural, este año se presenta también una situación adicional: se tornó en un año electoral. Esto, más allá de las consecuencias estrictamente políticas, puede generar un ambiente de incertidumbre que retrase las decisiones de inversión de algunas empresas. La incertidumbre causada por este ambiente previsible mantendrá bajos los niveles de inversión extranjera.

En definitiva, la política de gobierno de desarrollo económico basado en el gasto público no ha sido eficaz en lograr crecimiento. A pesar de que el gasto de gobierno ha crecido considerablemente en los cuatro años de la actual administración – aunque se ha desacelerado en los dos últimos años, no ha logrado generar una situación de crecimiento sostenible como se esperaba<sup>8</sup>. La ventaja de tener un precio del petróleo favorable, un ambiente político estable se han visto superadas por el recelo de los inversionistas internacionales y el cambiante entorno legal (especialmente laboral y tributario).

El Producto Interno Bruto de Ecuador creció 3,58 por ciento en 2010. Un incremento económico registrado durante el último trimestre de 2010 (6,98 por ciento) permitió que el PIB de Ecuador cierre el pasado año en la mencionada cifra, los avances del sector no petrolero alcanzó una variación positiva de 4,5 por ciento. Este crecimiento económico se sustenta en el aumento de la inversión productiva pública y privada.

El Gobierno busca apuntalar un crecimiento económico acompañado de una mejor redistribución de la riqueza. La cobertura de la canasta familiar terminó en 90 por ciento el año pasado. Esto impacta sobre el desempleo, que bajó a 6,1 por ciento en el último trimestre de 2010.



## SECTOR AGRICOLA

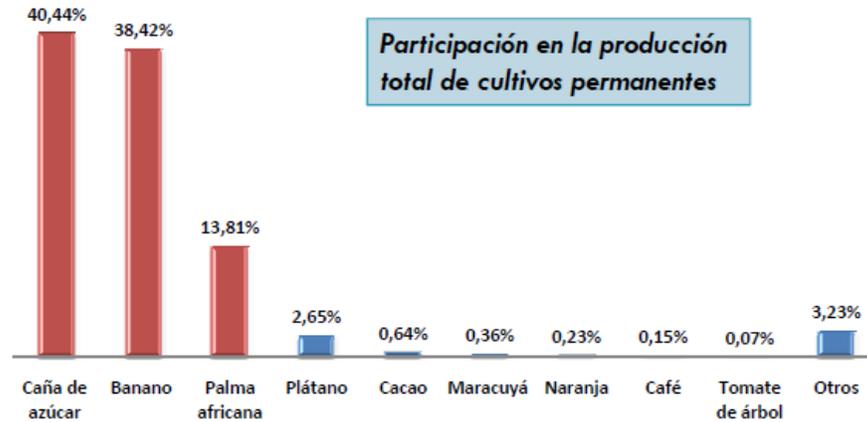
Ecuador registró, en 2010, una superficie total de labor agrícola que llega a 7'303.674 hectáreas, según reveló el resultado de la Encuesta de Superficies de Producción Agropecuaria Continua (Espac) significa una reducción del 0,82% en comparación a lo que se registró en 2009. Del total obtenido, el INEC pudo determinar que el 46,69% corresponde a pastos cultivados, el 20,67% de

pastos naturales, el 19,5% de cultivos permanentes y el 13,5% de cultivos transitorios. El especialista, además, manifestó que las provincias que tienen una mayor cantidad de superficie de labor agrícola son Manabí (15,48%), Guayas (11,26%), Loja (7,64%), Los Ríos (7,25%) y Esmeraldas (7,11%). El estudio también reveló que el 40,44% de los cultivos permanentes del Ecuador es de caña de azúcar, el 38,42% de banano y el 13,41% de palma africana. Con respecto a la producción de caña de azúcar los niveles se redujeron en comparación a 2009 en 1,5%, lo que arrojó 8,3 millones de toneladas métricas y que generó ventas por \$ 7'600.000. La provincia que más cultiva este producto es Guayas con 6'579.000 toneladas métricas. En el caso del banano hubo un crecimiento del 4% en su producción durante 2010 llegando a las 7,9 toneladas métricas. Las jurisdicciones que aún lideran el cultivo del fruto son Los Ríos, El Oro y Guayas. La palma africana, por su parte, fue el producto que mayor crecimiento tuvo durante el último año con un 28% y alcanza los 2,9 millones de toneladas métricas. Las provincias que dominan la cosecha de este producto son Esmeraldas y Santo Domingo de los Tsáchilas. En el caso de los cultivos transitorios el producto que mayor cantidad de superficie de producción tiene es el arroz con el 46%, le sigue el maíz duro con el 24% y la papa con un 10,64%. El arroz tuvo un crecimiento en su producción del 8% en 2010, en la que obtuvieron 1,7 toneladas métricas. Guayas se mantiene como la provincia que más cultiva esta gramínea. El maíz seco aumentó un 13,2% y la papa el 34,8%. Sector pecuario En cuanto al sector pecuario el ganado vacuno lidera este sector y en 2010 registró un crecimiento del 1,32%. Según la Espac, en el país hay 8'302.274 cabezas de ganado entre todas sus clases, pero es dominado por el sector vacuno con cerca de 5'253.000 cabezas. La lista es seguida por el sector porcino, ovino, caballar, entre otros. Este desarrollo también se vio reflejado en la producción de leche que aumentó en 9,19% en 2010

La superficie de labor agrícola (pastos, cultivos permanentes, transitorios) en el 2010 fue de 7,3 millones de Ha. 0,82% menos que en el 2009.

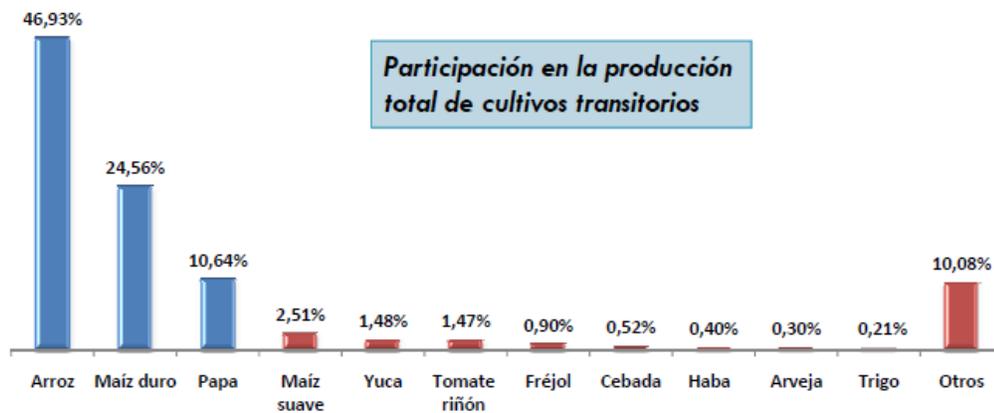


Los cultivos permanentes representan el 11,83% de la superficie investigada. La caña de azúcar, el banano y la palma africana fueron los de mayor producción.



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua (ESPAC) 2010, del INEC

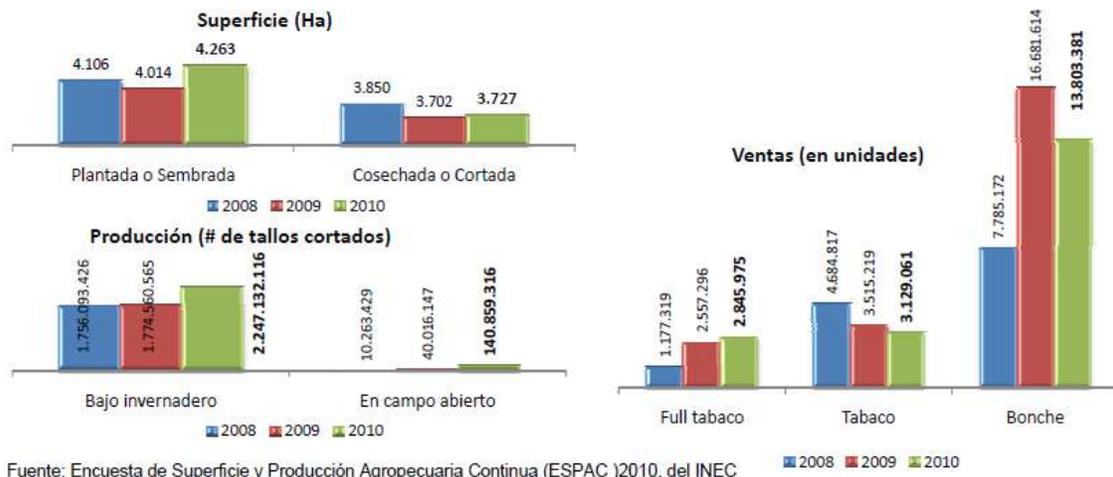
Los cultivos transitorios representan el 8,44% de la superficie investigada a nivel nacional. El arroz, maíz duro y la papa fueron los de mayor producción.



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua (ESPAC) 2010, del INEC

## SECTOR FLORICOLA

La producción de rosas se incrementó un 31,6% entre 2009 y 2010. El 94,1% provino de invernadero y el 5,1% de campo abierto.



## RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2009 y 2010.

### BALANCE GENERAL

#### ACTIVO

| ACTIVO                                 | 2009            | 2010             | INC/DISM        | % AT        |
|--|-----------------|------------------|-----------------|-------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                |                 |                  |                 |             |
| CAJA BANCOS                            | 56,99           | 17032,74         | 16975,75        | 13%         |
| CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO REL LOC |                 | 21328,93         | 21328,93        | 17%         |
| - PROVISION                            |                 | -21328,93        | -21328,93       | -17%        |
| CREDITO TRIBUTARIO IVA                 | 80,22           |                  |                 |             |
| CREDITO TRIBUTARIO RENTA               | 5915,67         | 7409,7           | 1494,03         |             |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>          | <b>6052,88</b>  | <b>24442,44</b>  | <b>18389,56</b> | <b>19%</b>  |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                     |                 |                  |                 |             |
| INMUEBLES                              |                 |                  | 0               | 0%          |
| MAQUINARIA EQUIPO E INSTALACIONES      |                 |                  | 0               | 0%          |
| OTROS ACTIVOS FIJOS                    |                 |                  | 0               |             |
| VEHICULO                               |                 | 44990            | 44990           | 35%         |
| DEPRECIACION                           |                 | -5248,83         | -5248,83        |             |
| TERRENOS                               | 63391,31        | 63391,31         | 0               | 50%         |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>               | <b>63391,31</b> | <b>103132,48</b> | <b>39741,17</b> | <b>81%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    | <b>69444,19</b> | <b>127574,92</b> | <b>58130,73</b> | <b>100%</b> |

El activo total 2009/2010 refleja un incremento en USD 58130.73, el 19% corresponden al Activo Corriente y el 81% al Activo Fijo. En el activo corriente se incrementa cuentas por cobrar clientes en 21328,93 alcanzando el mismo nivel de incobrables por un alto riesgo y se mantiene un crédito tributario con el Servicio de Rentas Internas producto de la operación de la empresa. En el activo fijo se invierte en vehículos 44990 dólares.

#### PASIVO

| <b>PASIVO</b>                    | <b>2009</b>     | <b>2010</b>     | <b>INC/DISM</b> | <b>% PT</b> |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                 |                 |                 |             |
| PRESTAMO PROVEEDORES             |                 |                 | 0               | 0%          |
| PRESTAMO ACCIONISTAS             | 9904,28         | 29904,27        | 19999,99        | 61%         |
| OTROS X PAGAR NO REL             |                 | 14600           | 14600           | 0%          |
| PARTICIPACION TRABAJADORES       | 2039,98         | 4581,28         | 2541,3          | 9%          |
| PROVISIONES                      | 91,67           | 105             | 13,33           | 0%          |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>    | <b>12035,93</b> | <b>49190,55</b> | <b>37154,62</b> | <b>100%</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                 |                 |                 |             |
| OTROS X PAGAR REL                |                 |                 | 0               | 0%          |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>12035,93</b> | <b>49190,55</b> | <b>37154,62</b> | <b>100%</b> |

El comportamiento de los Pasivos nos refleja el préstamo de accionistas que se incrementa en USD 19999.99 y corresponde al 61% del Pasivo Total, se paga a accionistas dando como resultado un incremento 2009/2010 de 37154.62 dólares.

#### PATRIMONIO

| <b>PATRIMONIO</b>                | <b>2009</b>     | <b>2010</b>      | <b>INC/DISM</b> |
|----------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| CAPITAL                          | 45600           | 45600            | 0               |
| APORTE FUTURAS CAPITALIZACION    |                 |                  |                 |
| RESERVA LEGAL                    | 3523,94         | 4679,93          | 1155,99         |
| UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT  | 33264,2         | 40778,14         | 7513,94         |
| PERDIDA ACUMULADA AÑOS ANT       | -33649,8        | -33649,8         |                 |
| UTILIDAD                         | 8669,92         | 20976,1          | 12306,18        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>          | <b>57408,26</b> | <b>78384,37</b>  | <b>20976,11</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>69444,19</b> | <b>127574,92</b> | <b>58130,73</b> |

En cuanto al patrimonio vemos que se ha procedido a establecer la reserva legal correspondiente al resultado obtenido en el 2009. La Utilidad con relación al 2009 aumenta en USD 12306.18 manteniendo un margen positivo para los accionistas.

#### ESTADO DE RESULTADOS

## FRUAGRO S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

|                            | 2009            | 2010             | INC/DISM        | % VTAS      |
|----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------|
| <b>INGRESOS</b>            |                 |                  |                 |             |
| VENTAS                     | 46841,5         | 80981,5          | 34140           | 100%        |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>      | <b>46841,5</b>  | <b>80981,5</b>   | <b>34140</b>    | <b>100%</b> |
| SUELDOS                    | 3600            | 3600             | 0               | 4%          |
| BENEFICIOS SOCIALES        | 5591,67         | 11840            | 6248,33         | 15%         |
| APORTES IESS               | 437,4           | 437,4            | 0               | 1%          |
| SUMINISTROS Y MATERIALES   | 2699,83         | 9,61             | -2690,22        | 0%          |
| MANTENIMIENTO REPARACIONES | 1054,35         | 3289,57          | 2235,22         | 4%          |
| PROVISIONES                |                 |                  | 0               | 0%          |
| INTERSES BANCARIOS         |                 |                  | 0               | 0%          |
| SEGUROS                    | 4540,96         | 3160,19          | -1380,77        | 4%          |
| GASTOS GESTION             | 1842,18         | 487,53           | -1354,65        | 1%          |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 1844,03         | 10462,14         | 8618,11         | 13%         |
| DEPRECIACION ACTIVOS       | 7200            | 8248,83          | 1048,83         | 10%         |
| SERVICIOS PUBLICOS         | 2803,2          | 1804,51          | -998,69         | 2%          |
| OTROS SERVICIOS            |                 |                  | 0               | 0%          |
| OTROS BIENES               | 1628            |                  | -1628           | 0%          |
| OTROS SERVICIOS            |                 | 7099,86          | 7099,86         | 9%          |
| <b>GASTOS</b>              | <b>33241,62</b> | <b>50439,64</b>  | <b>17198,02</b> | <b>62%</b>  |
| UTILIDAD EJERCICIO         | 13599,88        | 30541,86         | 16941,98        | 38%         |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | 2039,982        | 4581,279         | 2541,297        | 6%          |
|                            |                 |                  | 0               | 0%          |
| AMORTIZACION PERDIDAS      | 2889,97         | 6396,65          |                 |             |
| GASTOS NO DEDUCIBLES       | -3960           | -374             |                 |             |
| UTILIDAD GRABABLE          | 12629,928       | 19937,931        | 7308,003        | 25%         |
| IMPUESTO CAUSADO           | 3157,48         | 4984,48          | 1827            | 6%          |
| <b>UTILIDAD EJERCICIO</b>  | <b>8402,418</b> | <b>20976,101</b> | <b>0,001</b>    |             |

Los gastos corresponden en el 2010 al 62% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 30541,86 mayor al del 2009 en USD 16941,98 dejando un margen bruto del 38% y neto del 26% de las ventas.

## INDICES FINANCIEROS

| 2010  |        | 2.009    | 2.010     | INC/DISM  |
|---|--------|----------|-----------|-----------|
| <b>LIQUIDEZ</b>                                   |        |          |           |           |
| RAZON CORRIENTE                                   | veces  | 0,50     | 0,50      | -0,01     |
| ( activo corriente / pasivo corriente )           |        |          |           |           |
| RAZON ACIDA                                       | veces  | 0,00     | 0,35      | 0,34      |
| ( activo corriente - invent. ) / pasivo corriente |        |          |           |           |
| CAPITAL DE TRABAJO                                | US.\$  | -5983,05 | -24748,11 | -18765,06 |
| ( activo corriente - pasivo corriente )           | miles  |          |           |           |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>                              |        |          |           |           |
| ENDEUDAMIENTO                                     | veces  | 0,21     | 0,63      | 0,42      |
| ( total pasivo / total patrimonio )               |        |          |           |           |
| SOLIDEZ   | pctje. | 0,17     | 0,39      | 0,21      |
| ( total pasivo / activo total )                   |        |          |           |           |
| <b>RENDIMIENTO</b>                                |        |          |           |           |
| RENTABILIDAD OPERACIONAL                          | pctje. |          |           |           |
| ( utilidad operacional / ventas )                 |        | 0,29     | 0,38      | 0,09      |
| TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)                   | pctje. |          |           |           |
| ( utilidad / activo total )                       |        | 0,20     | 0,24      | 0,04      |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)                 | pctje. |          |           |           |
| ( utilidad / Patrim.inicio año )                  |        |          | 0,37      | 0,37      |

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado negativo de 24748,11 dólares diferencia con el resultado 2009 en negativo 18765.06 dólares, esto debido a que los activos corrientes (se cobran obligaciones) crecen en 18389,56 dólares relacionado a un incremento del pasivo corriente de USD37154,62 (se pagan obligaciones). Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 0,50 y Razón Acida 0,35 valor con el que se cuenta para responder cada dólar de sus obligaciones corrientes las mismas que con relación al 2009 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 39% y Endeudamiento de 63%.

La Tasa de retorno del activo total es del 24%, la Rentabilidad del Patrimonio 37% y la rentabilidad operacional 38%.

#### 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**