

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 2012:

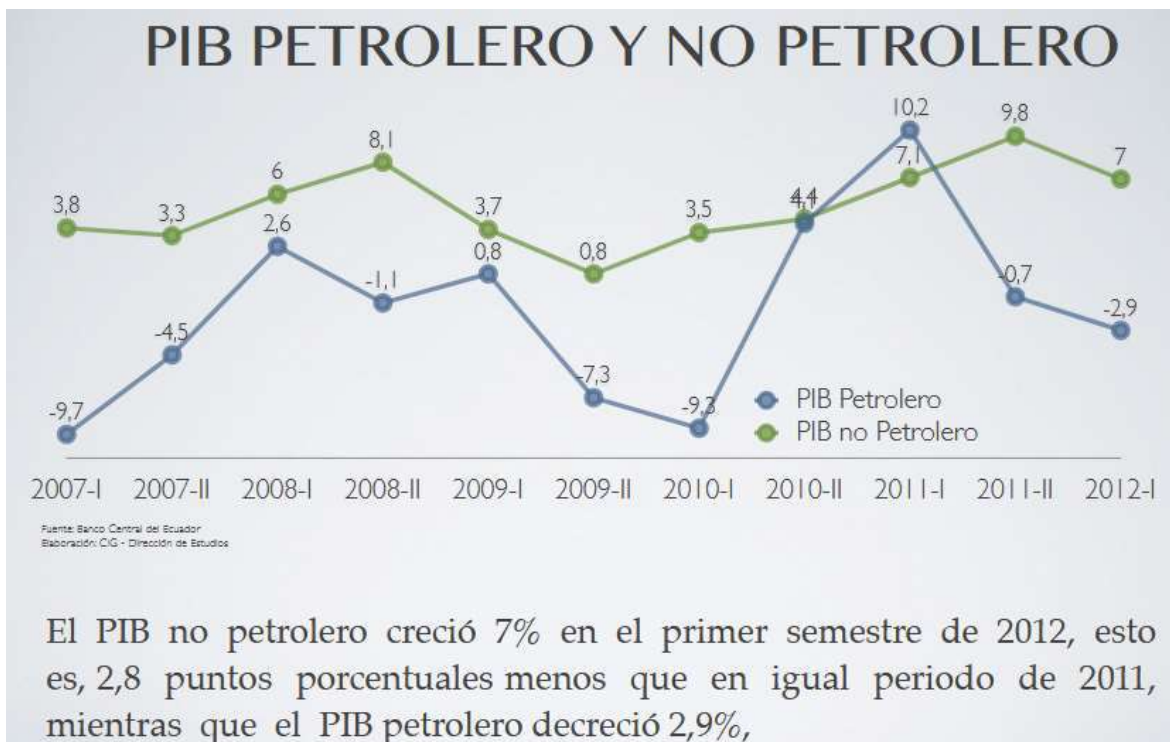
ENTORNO POLITICO - ECONOMICO

El principal problema que enfrentó la economía ecuatoriana en el 2012 fue la falta de confianza.

2012 cerró con indicadores económicos favorables, entre los que se destacan:

- 5,4% de crecimiento del PIB.
- la disminución del desempleo: 4,63% al tercer trimestre;
- el incremento del 15% en la tasa de formación bruta de capital fijo, FBK; y





La inflación mensual de diciembre de 2012 fue de -0.19%, 0,58 puntos menos que la inflación mensual del mismo mes del año anterior (0,40%) y 0,33 puntos menos que la inflación de noviembre 2012 (0,14%). Por otra parte, la inflación anual del mes de diciembre de 2012 se ubica en 4,16%, 1,25 puntos menos que la inflación del mismo mes del año anterior (5,41%) y 0,61 puntos menos que la variación de precios anual de noviembre de 2012 (4,77%).

Para el mes de diciembre de 2012 la canasta básica tuvo un costo de USD 595,7 y el ingreso familiar mensual ascendió a USD 545,1; así, la cobertura de la canasta básica fue del 91,5%, 6,2 puntos más que la cobertura del mes de diciembre 2011 (85,3%).

Por otra parte, la recaudación tributaria neta (excluida devoluciones) entre enero y noviembre de 2012, alcanzó los USD 10.084 millones; un incremento interanual del 27,5% (USD 2.173 millones más) en relación al mismo periodo del 2011. Este resultado se debe al aumento en 27% (USD 962 millones más) de los impuestos directos y en 11% (USD 543 millones más) de los indirectos.

En el décimo mes del año, la balanza comercial presentó un déficit de USD 111 millones. Este resultado se obtuvo a pesar que el déficit de la balanza comercial no petrolera se redujo en un 21,3% (USD 170 millones menos) entre octubre de 2011 y octubre de 2012. De forma acumulada, de enero a octubre de 2012, la balanza comercial presentó un superávit de USD 2,6 millones atribuidos al desempeño favorable de las exportaciones petroleras en los primeros meses del año.

En los primeros 10 meses de 2012, las exportaciones ascendieron a USD 20.009 millones; es decir, un crecimiento de 8,3% en valor y de 1,9% en volumen en relación a igual período de

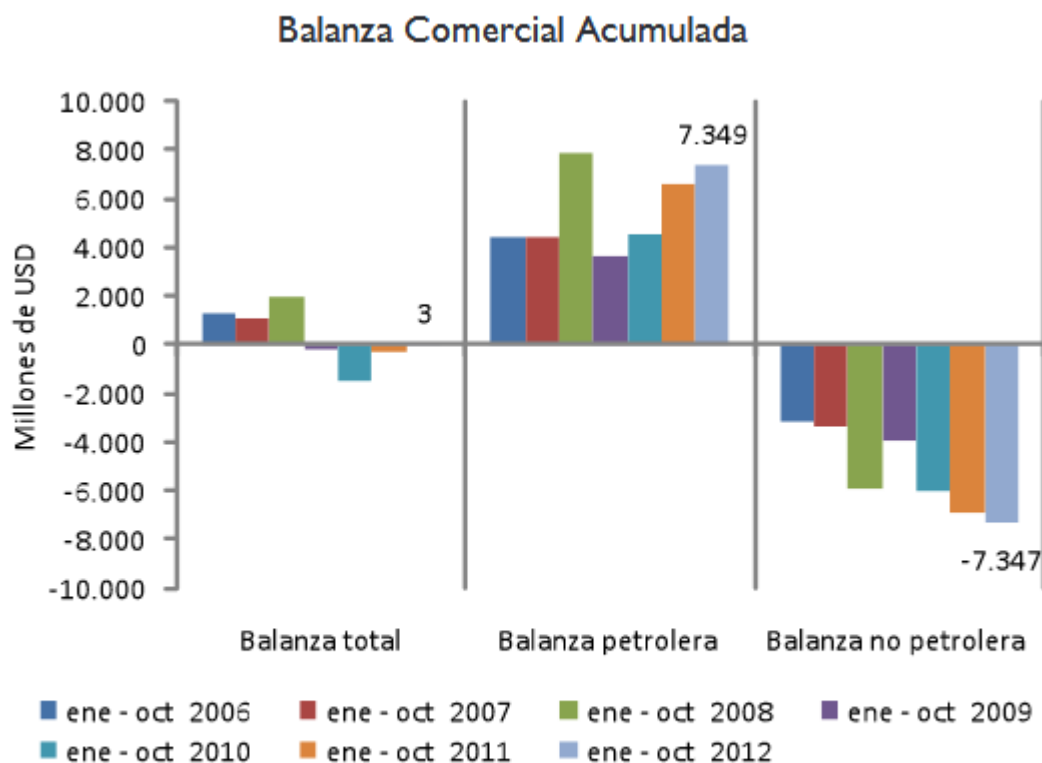
2011, incremento que se atribuye principalmente al aumento de las exportaciones petroleras. Por su parte, las importaciones fueron de USD 19.990 millones, mostrando un incremento de USD 1.270 millones en comparación con igual período de 2011. Sin embargo, se destaca que el crecimiento de las importaciones se debe enteramente a un efecto precio y no a un mayor volumen importado. En efecto, en términos porcentuales las compras externas crecieron 6,8% en valor, pero presentaron una reducción de 0,3% en volumen.

El volumen de crédito del Sistema Financiero Privado, entre enero y noviembre de 2012, se ubicó en USD 18.811 millones lo que refleja un incremento de 12,2% (USD 2.040 millones más) en relación al mismo periodo del 2011. Por su parte, la morosidad de la Banca Privada para el mes de noviembre de 2012 fue de 3,7% mientras que en noviembre de 2011, ésta se ubicó en 2,9%. Este comportamiento obedece al desempeño que han mantenido las carteras de microcrédito y consumo que presentaron una tasa de morosidad de 7,0% y 5,3% respectivamente en el mes de noviembre de 2012.

Principales estadísticas del sector real

Precios	Dic.2011	Dic.2012
Inflación mensual (%)	0,40%	-0,19%
Inflación anual (%)	5,41%	4,16%
Inflación acumulada (%)	5,41%	4,16%
Canasta Básica	Dic.2011	Dic.2012
Costo canasta básica (USD)	578,0	595,7
Ingreso familiar mensual (USD)	492,8	545,1
Cobertura canasta básica mensual	85,3%	91,5%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: MCPE

SECTOR AGRICOLA

IMPORTANCIA DEL SECTOR AGROPECUARIO

El sector agrario ha sido siempre el motor de la economía y desarrollo del Ecuador por su representatividad en el PID, es una fuente de divisas a través de exportación de productos tradicionales y no tradicionales y constituye la base para garantizar la soberanía alimentaria del país.

Posterior al 2011, año de importantes resultados en base a las políticas implementadas, una vez más el crecimiento sostenido agropecuario se ve limitado por factores exógenos en el 2012. La presencia de un episodio de La Niña en 2011-2012 (Organización Meteorológica Mundial, 2012) propició un crecimiento agroeconómico inferior al 2%, visualizado por cuantiosas pérdidas en cultivos agrícolas y producciones pecuarias. El PIB agrícola se ubicó en 2,1%, en el 2012, uno de los más bajos.

SECTOR FLORICOLA

Con respecto al año 2012 se comercializó en el exterior aproximadamente 126 mil toneladas métricas de estos productos, lo que representa para el país el ingreso de alrededor de 766 millones de dólares.

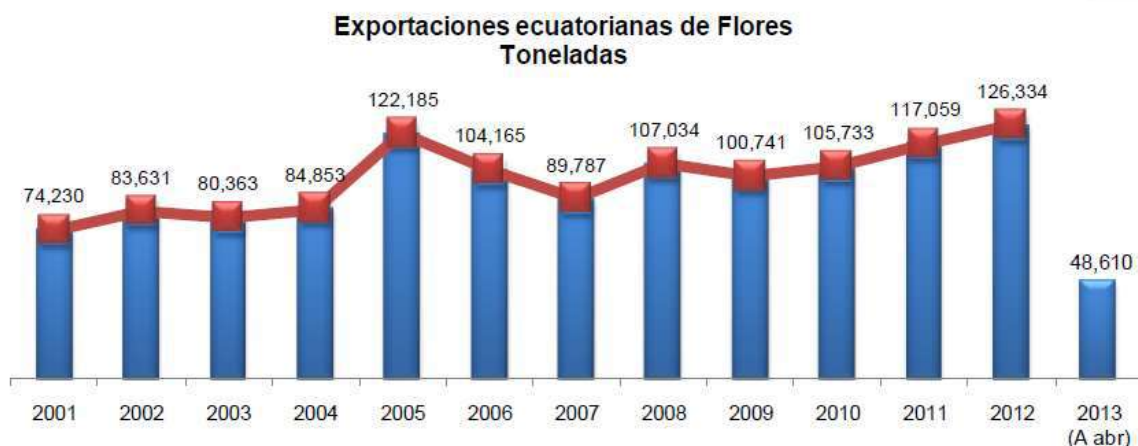
El monto en dólares de las exportaciones de flores de Ecuador al mundo presenta un crecimiento sostenido del 11.21% anual en el periodo 2001-2012, mientras que la cantidad (toneladas) exportada de este sector en el mismo periodo apenas creció el 4.95% anual, con algunas caídas en los años 2006, 2007 y 2009.



*Hasta abril del 2013

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, PRO ECUADOR



*Hasta abril del 2013

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, PRO ECUADOR

RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2011 y 2012.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

ACTIVO	2011	2012	INC/DISM	% AT
ACTIVO CORRIENTE				2011
CAJA BANCOS	34300,12	133087,77	98787,65	53%
CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR		10000	10000	4%
PROVISION INCOBRABLES			0	0%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	1230,93	1740,15	509,22	1%
CREDITO TRIBUTARIO RENTA	8821,09	9091,67	270,58	4%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	44352,14	153919,59	109567,45	62%
ACTIVO FIJO				
VEHICULO	59490	59490	0	24%
DEPRECIACION	-15696,83	-27594,83	-11898	-11%
TERRENOS	63391,31	63391,31	0	25%
TOTAL ACTIVO FIJO	107184,48	95286,48	-11898	38%
TOTAL ACTIVO	151536,62	249206,07	97669,45	100%

El activo total 2011/2012 refleja un incremento en USD 97669,45, el 62% corresponden al Activo Corriente y el 38% al Activo Fijo. En el activo corriente se incrementa Caja Bancos en 98787,65 representando el 53% del Activo Total. El Activo Fijo que representa inversión no tiene cambios con respecto al año anterior más que la depreciación correspondiente al año.

PASIVO

PASIVO	2011	2012	INC/DISM	% PT
PASIVO CORRIENTE				
PRESTAMO PROVEEDORES		63549,82	63549,82	49%
PRESTAMO ACCIONISTAS	47839,62	45839,38	-2000,24	35%
OTROS X PAGAR		587,86	587,86	0%
PARTICIPACION TRABAJADORES	4429,8	4647,88	218,08	4%
PROVISIONES	113	15146,67	15033,67	12%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	52382,42	129771,61	77389,19	100%
TOTAL PASIVO	52382,42	129771,61	77389,19	100%

El comportamiento de los Pasivos nos refleja el préstamo de proveedores por USD 63549,82 corresponde al 49% del Pasivo Total, se pagan obligaciones a accionistas por USD 2000. El incremento del Pasivo Total nos indica la utilización de fondos de terceros para la operación de la empresa.

PATRIMONIO

PATRIMONIO	2011	2012	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
RESERVA LEGAL	6756,92	8784,95	2028,03
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	61754,23	46797,27	-14956,96
PERDIDAS ACUMULADAS AÑOS ANTERIORE:	-33649,8		33649,8
UTILIDAD	18692,85	18252,24	-440,61
TOTAL PATRIMONIO	99154,2	119434,46	20280,26
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	151536,62	249206,07	97669,45

En cuanto al patrimonio vemos que se ha procedido a establecer la reserva legal correspondiente al resultado obtenido en el 2012. La Utilidad con relación al 2011 ha disminuido en USD 440,61 manteniendo el margen positivo para los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	2011	2012	INC/DISM	% VTAS
VENTAS	70596,58	79104,08	8507,5	100%
GASTOS	41177,55	48118,19	6940,64	61%
UTILIDAD EJERCICIO	29419,03	30985,89	1566,86	39%
PARTICIPACION TRABAJADORES	4412,8545	4647,8835	235,029	6%
GASTOS NO DEDUCIBLES			0	0%
AMORTIZACION AÑOS ANTERIORES	7354,76		-7354,76	0%
UTILIDAD GRABABLE	17651,4155	26338,0065	8686,591	33%
IMPUESTO CAUSADO	4236,34	6057,74	1821,4	8%

Los ingresos con respecto al 2011 se incrementan en USD 8507,5 alcanzando a USD 79104,08. Los gastos corresponden en el 2012 al 61% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 30985,89 mayor al del 2011 en USD 1566,86 dejando un margen bruto del 39% y neto del 26% de las ventas.

INDICES FINANCIEROS

2012				
		2.011	2.012	INC/DISM
LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	veces	0,85	1,19	0,34
(activo corriente / pasivo corriente)				
RAZON ACIDA	veces	0,65	1,03	0,37
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente				
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	-8030,28	24147,98	32178,26
(activo corriente - pasivo corriente)	miles			
ENDEUDAMIENTO				
ENDEUDAMIENTO	veces	0,35	0,52	0,18
(total pasivo / total patrimonio)				
SOLIDEZ	pctje.	0,35	0,52	0,18
(total pasivo / activo total)				
RENDIMIENTO				
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.			
(utilidad operacional / ventas)		0,42	0,39	-0,03
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.			
(utilidad / activo total)		0,19	0,12	-0,07
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.			
(utilidad / Patrim.inicio año)		0,36	0,20	-0,16

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 24147.98 dólares diferencia con el resultado 2011 en 32178,26 dólares, esto debido a que el incremento presentado en los Activos Corrientes 2012 es bastante más alto que el que resulta en el Pasivos Corrientes, evidencia un eficiente manejo de recursos de terceros. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 1,19 y Razón Acida 1,03 valor con el que se cuenta para responder cada dólar de sus obligaciones corrientes inmediatas.

El Activo total por ende y según los resultados está financiado por sus accionistas (capital propio) ratificado en el Índice de Solidez y Endeudamiento de 0,35.

El total PATRIMONIO es un valor positivo de USD 99194,20 reflejado en el resultado positivo del ejercicio por USD 17651,41 dólares

La Tasa de retorno del activo total es del 19% menor en 5 puntos con relación al 2010 esto debido a la inversión en activos que se realizó durante 2011.

La Rentabilidad del Patrimonio a su vez decrece en 10 puntos con relación al 2010 ubicándose en el 26% debido a que la utilidad neta decreció.

La Tasa de retorno del activo total es del 19% menor en 5 puntos con relación al 2010 esto debido a la inversión en activos que se realizó durante 2011.
La Rentabilidad del Patrimonio a su vez decrece en 10 puntos con relación al 2010 ubicandose en el 26% debido a que la utilidad neta decreció.

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