

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 2013:

ENTORNO POLITICO - ECONOMICO

La economía del Ecuador se ha basado históricamente en la agricultura. Sin embargo en 1967 se descubre la existencia de petróleo en la amazonia ecuatoriana y con esto da inicio la comercialización de petróleo. A partir de este hecho la economía ecuatoriana se basa fundamentalmente en esta actividad y también se empieza a depender del comercio exterior para financiar la balanza comercial. Durante la década de los 70, con la construcción del primer oleoducto, el Ecuador busca crear nuevas políticas de apertura comercial lo que da lugar a la exportación de productos diferentes al petróleo como el banano, el cacao y el atún. Es así que a mediados de los 80, estos productos representaban el 50% de las exportaciones totales.

Actualmente la industria del petróleo sigue siendo el principal motor de la economía ecuatoriana. Por esta razón balanza comercial del Ecuador se la divide en petrolera y no petrolera. Según datos del Banco Central del Ecuador, en el periodo enero octubre de 2013, las exportaciones petroleras fueron de 11883,3 millones de dólares, esto representa el 57,26% del total de exportaciones de este periodo. Mientras que las exportaciones no petroleras de este periodo fueron de 8869,10 que representa el 42,74%.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (*)

Enero - Octubre 2013



Gráfico 1: Exportaciones Petroleras y No Petroleras.

Fuente: Banco Central del Ecuador, SENAE, SHE, EP PETROEcuador. 2013

Como se puede apreciar en el gráfico, las exportaciones han ido creciendo constantemente en cada año. Las exportaciones petroleras son las que mayor crecimiento registran en los últimos años pero el crecimiento de las exportaciones no petroleras también ha tenido un crecimiento considerable.

Exportaciones no petroleras:

En el periodo de enero a octubre del 2013, las exportaciones no petroleras tuvieron un crecimiento del 8,8% en relación al mismo periodo del año 2012. (BCE 2013). De igual manera, en el 2013 hubo un aumento de la cantidad bruta de productos vendidos del 6% y un aumento en el precio de 2.6%.

Las exportaciones no petroleras a su vez se dividen en tradicionales y no tradicionales. Los productos tradicionales son productos que llevan comercializándose por varios años como son el banano, cacao y camarón mientras que los no tradicionales son productos que no forman parte de los productos tradicionales, es decir productos con algo de manufactura. En el 2013, los productos tradicionales conformaron el 47% de las exportaciones no petroleras mientras que las no tradicionales fueron del 53%.

Dentro de las exportaciones no petroleras los productos con mayor participación son el banano con el 22%, el camarón con el 15%, los enlatados de pescado con el 13.2% y las flores naturales con el 8,1%.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS

Enero - Octubre 2013

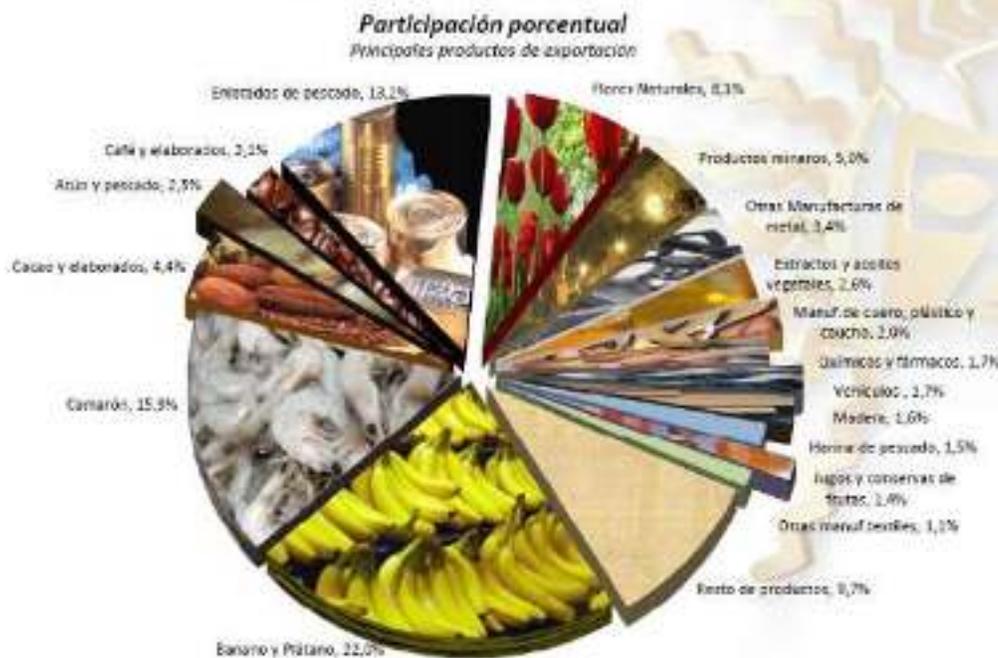


Gráfico 1: Exportaciones No Petroleras.
Fuente: Banco Central del Ecuador, 2013.

Importaciones

Desde el 2009, la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, SENPLADES, tenía una estrategia para un nuevo modelo de redistribución de la riqueza nacional, este plan culminada el 2013 con la sustitución de las importaciones en siete sectores: bioquímica, petroquímica, metalmecánica, bioenergía, hardware y software y servicios turísticos y ambientales. Pero según cifras presentadas en el 2012 por la SENPLADES en los sectores como productos químicos, metalmecánica y hardware las importaciones han aumentado en el periodo desde el 2007 hasta el 2011. Es en el 2012 cuando se empiezan a ver los resultados de este plan pero debido a la restricción en las importaciones aprobada a finales del 2013.

Según el informe económico del 2013 del Banco Central del Ecuador, las importaciones totales en el periodo enero octubre fueron de 21770.7 millones de dólares las cuales crecieron en un 9.3% con respecto a las importaciones del 2012 que se registraron por 19914.9 millones de dólares.

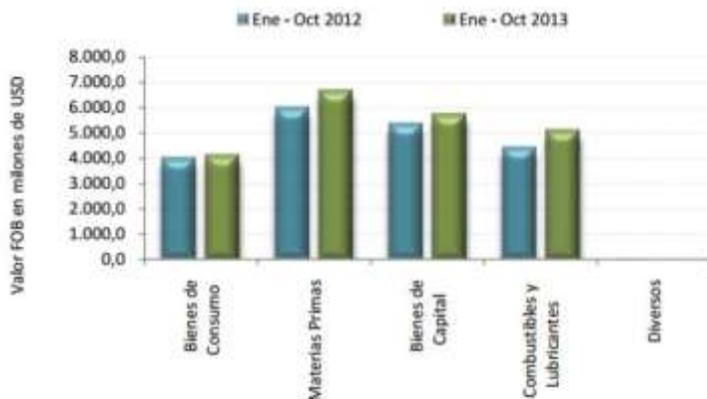


Gráfico 3: Importaciones en Millones de USD.



Gráfico 4: Importaciones en Toneladas.
Fuente: Banco Central del Ecuador, 2013.

El cuadro representa la comparación de las importaciones realizadas en el 2012 y en el 2013 por sector. Como podemos ver un aumento considerable se da en los combustibles y lubricantes y también en las materias primas. En cuanto a los bienes de consumo como existen restricciones e impuestos vemos que el valor se ha mantenido.

Exportación de Flores del Ecuador

La industria de las flores es bastante importante dentro del país. Según datos del Banco Central del Ecuador, en noviembre del 2013 el total de exportaciones fue de 2018.14 millones de dólares de los cuales 9841.63 millones pertenecen a exportaciones de productos no petroleros. En este grupo se encuentran las flores frescas, que representan el 12% (PROECUADOR 2012).

Se puede apreciar que las exportaciones de flores marcan un continuo crecimiento durante los tres últimos años donde se puede ver un crecimiento con el que si realizamos una línea de tendencia podemos corroborar lo anteriormente dicho:

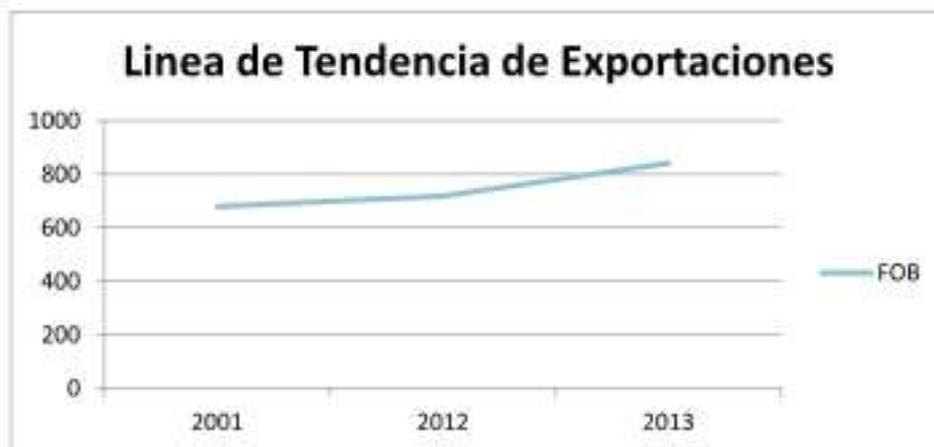


Gráfico 8: Línea de Tendencia de Exportaciones.
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Agustín Egas.

RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2012 y 2013.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

ACTIVO	2012	2013	INC/DISM	% AT
ACTIVO CORRIENTE				2013
CAJA BANCOS	133087,77	13926,42	-119161,35	4%
INVERSIONES CORRIENTES		150000	150000	47%
CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR	10000	2158,87	-7841,13	1%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR		60000	60000	19%
PROVISION INCOBRABLES			0	0%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	1740,15	911,52	-828,63	0%
CREDITO TRIBUTARIO RENTA	9091,67	5983,61	-3108,06	2%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	153919,59	232980,42	79060,83	74%
ACTIVO FIJO				
VEHICULO	59490	59490	0	19%
DEPRECIACION	-27594,83	-39492,82	-11897,99	-12%
TERRENOS	63391,31	63391,31	0	20%
TOTAL ACTIVO FIJO	95286,48	83388,49	-11897,99	26%
TOTAL ACTIVO	249206,07	316368,91	67162,84	100%

El activo total 2012/2013 refleja un incremento en USD 67.162,84, el 74% corresponden a Activos Corrientes y el 26% al Activo Fijo. En el activo corriente se incrementa Inversiones Corriente en 150000 representando el 47% del Activo Total, lo que nos indica que la liquidez en exceso es invertida manejo efectivo de la liquidez. El Activo Fijo que representa inversión no tiene cambios con respecto al año anterior más que la depreciación correspondiente al año.

PASIVO

PASIVO	2012	2013	INC/DISM	% PT
PASIVO CORRIENTE				
PRESTAMO PROVEEDORES	63549,82	1940,62	-61609,2	1%
PRESTAMO ACCIONISTAS	45839,38	45839,38	0	18%
OTROS X PAGAR REL		99049,52	99049,52	38%
OTROS X PAGAR NO REL	587,86	80115,97	79528,11	31%
PARTICIPACION TRABAJADORES	4647,88	7822,45	3174,57	3%
PROVISIONES	15146,67	26911,03	11764,36	10%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	129771,61	261678,97	131907,36	100%
TOTAL PASIVO	129771,61	261678,97	131907,36	100%

El comportamiento de los Pasivos nos refleja el pago del préstamo de proveedores por USD 61609,2, se adquiere préstamo con relacionados por USD 99049,52 que corresponde al 38% del Pasivo Total, se incrementa préstamo no relacionados por USD 79528,11 representando 31% de los activos, esto ratifica el apalancamiento 2013.

PATRIMONIO

PATRIMONIO	2012	2013	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
RESERVA LEGAL	8784,95	8784,95	0
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	46797,27	0	-46797,27
PERDIDAS ACUMULADAS AÑOS ANTERIORES			0
UTILIDAD	18252,24	304,99	-17947,25
TOTAL PATRIMONIO	119434,46	54689,94	-64744,52
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	249206,07	316368,91	67162,84

En cuanto al patrimonio vemos que se ha procedido a distribuir sus utilidades de ejercicios anteriores y se procede a liquidar las pérdidas acumuladas de años anteriores. La Utilidad con relación al 2013 ha disminuido en USD 17947.25 por los cambios en el patrimonio manteniendo el margen positivo para los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2013	INC/DISM	% VTAS
VENTAS	79104,08	96729,43	17625,35	100%
GASTOS	48118,19	44579,78	-3538,41	46%
UTILIDAD EJERCICIO	30985,89	52149,65	21163,76	54%
PARTICIPACION TRABAJADORES	4647,8835	7822,4475	3174,564	8%
GASTOS NO DEDUCIBLES		1228,31	1228,31	1%
AMORTIZACION AÑOS ANTERIORES			0	0%
UTILIDAD GRABABLE	26338,0065	45555,5125	19217,506	47%
IMPUESTO CAUSADO	6057,74	10022,21	3964,47	10%

Los ingresos con respecto al 2012 se incrementan en USD 17625,35 alcanzando a USD 96729,43. Los gastos corresponden en el 2013 al 46% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 45555,51 mayor al del 2012 en USD 19217,51 dejando un margen bruto del 54% y neto del 35% de las ventas.

INDICES FINANCIEROS

2012					
			2.012	2.013	INC/DISM
LIQUIDEZ					
RAZON CORRIENTE	veces		1,19	0,89	-0,30
(activo corriente / pasivo corriente)					
RAZON ACIDA	veces		1,03	0,05	-0,97
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente					
CAPITAL DE TRABAJO	US. \$		24147,98	-28698,55	-52846,53
(activo corriente - pasivo corriente)		miles			
ENDEUDAMIENTO					
ENDEUDAMIENTO	veces		1,09	4,78	3,70
(total pasivo / total patrimonio)					
SOLIDEZ	pctje.		0,52	0,83	0,31
(total pasivo / activo total)					
RENDIMIENTO					
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.				
(utilidad operacional / ventas)			0,39	0,54	0,15
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.				
(utilidad / activo total)			0,12	0,16	0,04
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.				
(utilidad / Patrim.inicio año)			0,20	0,29	0,08

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado negativo de 28698,55 dólares diferencia con el resultado 2012 en menos 52846,53 dólares, esto debido a que el incremento presentado en los Pasivos Corrientes 2012 es bastante más alto que el que resulta en el Activos Corrientes, evidencia un el manejo de recursos de terceros. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 0,89 y Razón Acida 0,05 valor con el que se cuenta para responder cada dólar de sus obligaciones corrientes inmediatas. Estas razones ratifican apalancamientos reflejado en el endeudamiento 4,78 y solidez 83%

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 4,78 y 83%. Reflejando el apalancamiento 2013.

El total PATRIMONIO es un valor positivo de USD 54689,94 reflejado en el resultado positivo del ejercicio por USD 304,99 dólares

La Tasa de retorno del activo total es del 16% menor en 4 puntos con relación al 2012.

La Rentabilidad del Patrimonio a su vez decrece en 8 puntos con relación al 2012 ubicándose en el 29% 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