

## **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 2014:

#### **ENTORNO POLITICO - ECONOMICO**

En el año 2014 han continuado los resultados positivos de crecimiento del país de años anteriores, aunque con una tendencia decreciente. La política económica ha seguido basándose en el crecimiento del gasto, que se ha logrado financiar un fuerte incremento del endeudamiento interno y externo, y se ha mantenido el equilibrio de la balanza comercial gracias a la imposición de fuertes restricciones a la importación. En los últimos meses del año, el crecimiento se ha debilitado y sobre todo, se han oscurecido las perspectivas para el año 2015 por la drástica bajada de los precios del petróleo, la revaluación del dólar y el descenso de la cotización de los bonos ecuatorianos (de los tipos de interés) en los mercados de capitales internacionales.

En el año 2014, los resultados económicos fueron los siguientes:

El crecimiento del PIB fue del 3,8%, con una desaceleración pronunciada en los últimos meses del año. Este crecimiento se compara con el 8%, 5,1% y 4,6%, en los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

La inflación fue del 3,7%, frente a un 2,7% y 5% de los años 2013 y 2012

Según datos del Banco Central del Ecuador, la balanza comercial en el año 2014 registró un saldo negativo de 727,02 millones de dólares, como resultado de una exportaciones que crecieron al 3,55% anual hasta los 25732 millones de dólares y unas importaciones que lo hicieron a un ritmo anual del 2,20%, hasta los 26.459 millones de dólares. Este resultado significó una mejora del saldo de la balanza comercial del 30,2% si se compara con el resultado del año 2013, que fue deficitario en 1041 millones de dólares. Es importante resaltar que el crecimiento de las exportación se debió exclusivamente al incremento de la exportación no petrolera, que creció al 15,73% anual y alcanzó los 12.429 millones de dólares en el 2014, impulsada por los extraordinarios aumentos de la exportación de camarón, cacao y productos mineros. Por su parte, la importación de productos derivados del petróleo, ante la insuficiente capacidad de refino en el país, siguió creciendo a un ritmo del 8,3% anual, y las importaciones no petroleras se mantuvieron prácticamente estancadas con un ligero crecimiento del 0,4% anual, debido en buena parte a las crecientes restricciones a la importación impuestas por el Gobierno.

El déficit fiscal del año 2014 fue de 7.320 millones de dólares, aproximadamente del 7,3 del PIB. Las tensiones de tesorería fueron muy fuertes en el primer semestre, pero, con los créditos obtenidos por el Estado, la situación mejoró en la segunda parte del año.

Se intensificó la búsqueda de nuevas fuentes de financiación y, en esos sentidos, el Gobierno negoció un crédito de USD 1000 millones con el Banco Mundial, que había sido expulsado del país hace pocos años por el propio Presidente Correa. Se realizó una emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2000 millones, la primera después del default, a un plazo de 10 años y al 7,95% de interés, y se obtuvo un crédito de Goldman Sachs de 400 millones de dólares, con el colateral de parte de las reservas de oro del país. El Gobierno negoció además 600 millones de dólares aproximadamente de crédito del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), y obtuvo un crédito adicional de 1.000 millones de dólares de la empresa norteamericana Noble Américas Corp., vinculado a la obligación de seguir comprando, durante 5 años, a este suministrador la mayoría de sus necesidades de diesel y gasolina. Acordó también con China préstamos de uso libre para el año por importe de 2000 millones de dólares. Todos estos movimientos, que se contraponen a las ideas del Gobierno en años anteriores respecto a la actividad de las IFIS en el país y la financiación a través de los mercados de capitales internacionales, son una muestra de las dificultades de tesorería que atravesó el Estado durante el año que se tradujeron en retrasos en los pagos a proveedores y aplazamiento de inversiones.

Las reservas de divisas a final del 2014 eran de 3,949 millones de dólares, en disminución pero fortalecidas todavía por los ingresos de fondos en la última parte del año derivados de los créditos suscritos por el gobierno.

La deuda pública interna y externa, a final del año 2014 fue de 30.014 millones de dólares. En 2014 la deuda experimentó un aumento del 32,05% anual y supone ya el 29,8% del PIB. De esta deuda pública total, la deuda externa ascendió a 17.456 millones de dólares, con un aumento del 36,35% sobre el año 2013. La deuda interna en el año 2014 alcanzó 12.558 millones de dólares, con un aumento del 25,51% con respecto al año anterior. Si se tiene en cuenta el importe de los anticipos de China por futuras entregas de petróleo, la deuda pública total se aproxima a final del año a 32.000 millones de dólares, aproximadamente el 32% del PIB, con un crecimiento de 7 puntos porcentuales sobre el final del año 2013.

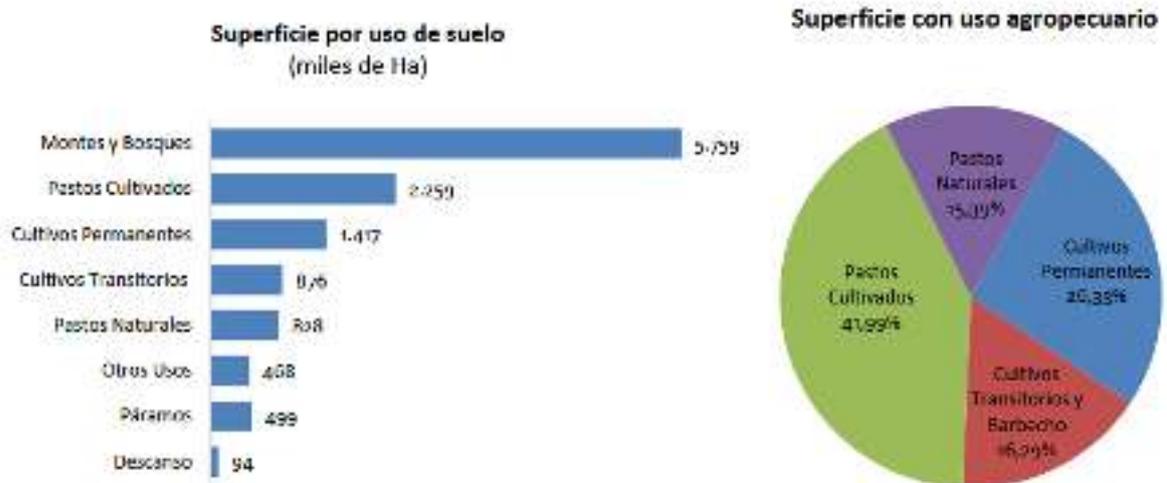
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2011	2012	2013	2014
<b>PIB</b>				
PIB (MUSD a precios constantes)	79.780	87.495	93.577	100.543
Tasa de variación real (%)	7,8%	5%	4,5%	3,8%
Tasa de variación nominal (%)	14,7%	9,6%	7,3%	7,33%
<b>INFLACIÓN</b>				
Media anual (%)	5,41%	4,16%	2,7%	3,53%
<b>TIPO DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>				
Media anual (%)	9,33%	9,33%	8,17%	8,12%
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>				
Población (x 1.000 habitantes) (proyecciones según censo 2010)	15.266	15.260	15.744	15.980
Población económicamente activa (x 1.000 habitantes)	6.581	6.701	6.952	6.921*
% Desempleo sobre población activa	4,21%	4,12%	4,15%	4,54%
<b>DÉFICIT PÚBLICO</b>				
en M USD	2.178,4	985,5	5.059,7	7.319,7
% de PIB	-2,7%	-1,1%	-5,4%	-7,2%
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
en M USD	14.561	18.652	22.846	30.014
en % de PIB	18,3%	21,3%	24,4%	30%
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	22.322	23.764	24.847	25.722
% variación respecto a período anterior	33%	6,5%	5%	3%
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	22.945	24.018	25.888	26.459
% variación respecto a período anterior	19%	4,7%	7,2%	2,2%
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>				
en MUSD	-623	-245	-1.084	-727
en % de PIB	-0,7%	-0,2%	-1,16%	-0,7%
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE</b>				
en MUSD	-223,2	-279,7	-1.232	-1.322 (Diciembre 2014)
en % de PIB	-0,3%	-0,3%	-1,3%	-1,3%
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	10.055	10.871	12.920,2	17.456
en % de PIB	12,6%	12,4%	14,3%	17,3%
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	1.090,2	1.668,9	1.918,5	x
en % de exportaciones de b. y s.	4,8%	7%	7%	x%
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
en MUSD	3.829	3.737	4.360,5	3.666
en meses de importación de b. y s.	17,2%	15,7%	16,4%	x%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>				
en MUSD	641,56	591,3	703	773
Tasa de variación	293%	-7,9%	18,9%	10%
<b>TIPO DE CAMBIO DEL EURO FRENTE AL DÓLAR</b>				
media anual	1,392	1,286	1,328	1,321
fin de período	1,318	1,312	1,370	1,216
Fuente: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas, Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador e Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos.				

## SECTOR AGRICOLA

El sector agropecuario es de vital importancia para la economía del Ecuador, debido a su contribución en el Producto Interno Bruto, que según cifras del Banco Central del Ecuador, en el año 2014 fue del 8,7% además desempeña un papel estratégico dentro del concepto global de seguridad alimentaria y proporciona los alimentos a la población.

La superficie de labor agropecuaria en el 2014 fue de 5,38 millones de hectáreas.



## Principales Indicadores Agrícolas



## Principales Indicadores Pecuarios



Los cultivos permanentes representan el 26,33% de la superficie de labor agropecuaria, siendo la caña de azúcar, banano y palma africana los cultivos de mayor producción a nivel nacional.

Los cultivos transitorios representan el 16,29% de la superficie de labor agropecuaria, siendo el arroz, maíz duro seco y papa los cultivos de mayor producción a nivel nacional.

### SECTOR FLORICULTOR

En el 2014, el sector floricultor se enfrentó a una dramática caída de sus exportaciones, principalmente a partir de la segunda mitad del año. Algunos factores y situaciones coyunturales influyeron negativamente en el comportamiento de las exportaciones de flores de Ecuador, sobre todo en los mercados internacionales.

La apreciación del dólar y depreciación de las monedas de los principales mercados como el ruso y el europeo impactaron fuertemente a los importadores, quienes se enfrentaron a pagar más por la misma cantidad de flores.

Por otro lado, la facilidad de devaluar la moneda por parte de nuestros principales competidores como Colombia y Kenia, nos situaban en una situación de desventaja, pues nuestras flores se comercializaban a precios mayores.

La coyuntura internacional y la crisis económica de nuestro segundo mercado de exportación impulsaron un mal cierre para nuestras exportaciones con una caída del 1,2% en el 2014.

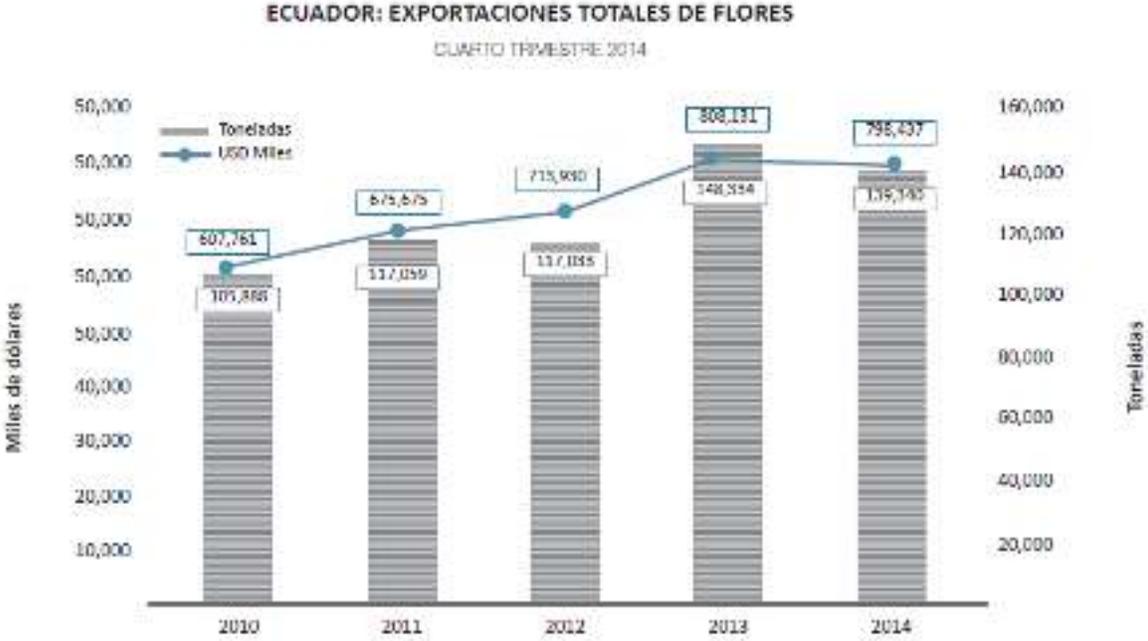
La dinámica del sector floricultor ecuatoriano se pone a prueba, pues va a contar con un importante apoyo por parte del Gobierno que ayudará en cierta medida a la liquidez de las empresas, y también a fomentar la inversión, esto es algo fundamental que no debemos frenar.

Los Estados Unidos es nuestro principal socio comercial con el 42% de nuestras exportaciones, mientras que el mercado Ruso representó el 22% al terminar el año.

La información de exportaciones de flores presentada en este informe tiene como fuente el Banco Central del Ecuador, institución que maneja datos provisionales hasta que se regularicen definitivamente los documentos aduaneros de exportación. Los datos están sujetos a cambios hasta dos años después de su publicación.

En el 2014 las exportaciones de flores alcanzaron los \$798 millones, lo cual se traduce en una disminución del -1,2% con respecto a los \$ 808 millones exportados en el 2013, año que registró un crecimiento de 13% en relación al 2012.

En términos de volumen, en el 2014 las exportaciones se ubicaron sobre las 139 mil toneladas, evidenciando una caída de -6% en relación al 2013. Esta caída es mayor a la registrada en el 2009, año en que las exportaciones se vieron afectadas por la crisis económica internacional. La caída en las exportaciones se hace evidente en el segundo semestre del 2014, en este periodo se registra una variación negativa de -17% en valor, al pasar de \$ 371 millones exportados en el 2013 a \$ 309 millones en el 2014. Por su parte el volumen exportado registra una caída de -22%, al pasar de 72 mil toneladas en el segundo semestre del 2013 a 56 mil toneladas en el 2014.



Fuente: BCE  
Elaborado por: Expoflores - Análisis económico

ECUADOR: Evolución de las exportaciones de flores (0603)

Años	Toneladas	USD Miles	Precios USD / kilo	↑↓ Tons.	↑↓ USD Miles
2000	78,830.01	194,655.71	2.47		
2001	74,609.98	236,093.08	3.16	- 5.35%	21.29%
2002	83,636.34	290,331.41	3.47	12.10%	22.97%
2003	80,362.61	308,738.89	3.84	-3.91%	6.34%
2004	84,852.63	354,818.02	4.18	5.59%	14.92%
2005	122,185.39	397,907.76	3.26	44.00%	12.14%
2006	104,163.63	435,842.59	4.18	-14.75%	9.53%
2007	89,924.94	469,425.23	5.22	-13.67%	7.71%
2008	107,033.65	557,560.11	5.21	19.03%	18.78%
2009	100,740.84	546,699.49	5.43	-5.88%	-1.95%
2010	105,732.75	607,762.20	5.75	4.96%	11.17%
2011	117,059.07	675,676.34	5.77	10.71%	11.17%
2012	117,298.50	713,498.14	6.08	0.20%	5.60%
2013	148,333.71	808,130.60	5.45	26.46%	13.26%
2014	139,340.06	798,436.64	5.73	-6.06%	-1.20%

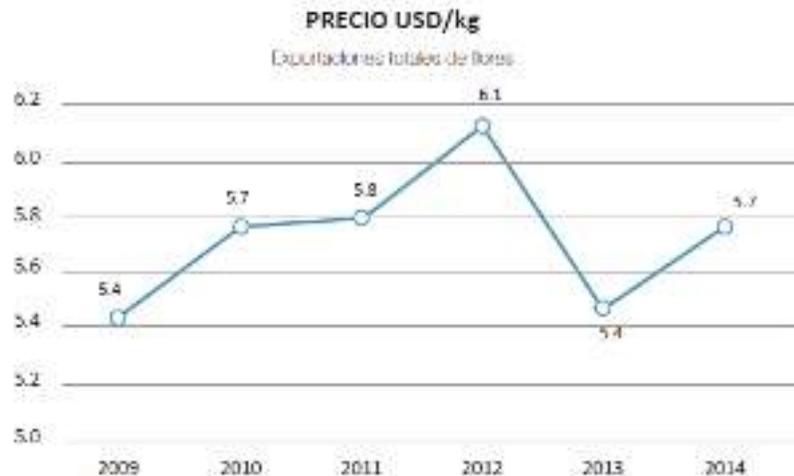
fuente: CEP  
Elaborado por: Dipoflor - Análisis económico

Por otro lado, según datos del BCE, el primer semestre del 2014 registró un comportamiento bastante bueno, pues las exportaciones registraron un incremento de 12% en valor y 9% en toneladas, impulsadas principalmente por las ventas en San Valentín. El primer semestre del 2014 ayudó a que la caída de las exportaciones al final del año no sea tan fuerte.

El precio por kilogramo en el primer semestre también registró un incremento de 3% con respecto al mismo periodo del 2013.

En el 2014, el precio referencial por kilo se situó en \$5,7, registrando un incremento de 5% (\$0,28 ctvs.) con respecto al 2013.

Fuente: BCE  
Elaborado por: Expofloras - Análisis económico



## RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2013 y 2014.

### BALANCE GENERAL

#### ACTIVO

ACTIVO	2013	2014	INC/DISM	% AT 2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
CAJA BANCOS	13926,42	227521,42	213595	63%
INVERSIONES CORRIENTES	150000		-150000	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR	2158,87		-2158,87	0%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR	60000	60000	0	17%
PROVISION INCOBRABLES			0	0%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	911,52	1466,87	555,35	0%
CREDITO TRIBUTARIO RENTA	5983,61	108,38	-5875,23	0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>232980,42</b>	<b>289096,67</b>	<b>56116,25</b>	<b>80%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>				
VEHICULO	59490	59490	0	16%
DEPRECIACION	-39492,82	-51390,83	-11898,01	-14%
TERRENOS	63391,31	63391,31	0	18%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>83388,49</b>	<b>71490,48</b>	<b>-11898,01</b>	<b>20%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>316368,91</b>	<b>360587,15</b>	<b>44218,24</b>	<b>100%</b>

El activo total 2013/2014 refleja un incremento en USD 44218,24, el 80% corresponden al Activo Corriente y el 20% al Activo Fijo. En el activo corriente se incrementa Caja Bancos en 213595 representando el 63% del Activo Total, esto debido a que se liquidan las inversiones corrientes y se cobran cuentas y documentos. El Activo Fijo que representa inversión no tiene cambios con respecto al año anterior más que la depreciación correspondiente al año.

## PASIVO

PASIVO	2013	2014	INC/DISM	% PT
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
PRESTAMO PROVEEDORES	1940,62		-1940,62	0%
PRESTAMO ACCIONISTAS	45839,38	40072,53	-5766,85	16%
OTROS X PAGAR REL	99049,52		-99049,52	0%
OTROS X PAGAR NO REL	80115,97	75380,04	-4735,93	29%
IMPUESTO RENTA X PAGAR		6148,79	6148,79	2%
PARTICIPACION TRABAJADORES	7822,45	10853,62	3031,17	4%
IESS		108	108	0%
OTROS BENEFICIO EMPLEADOS		183,33	183,33	0%
PROVISIONES	26911,03	26128,36	-782,67	10%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>261678,97</b>	<b>158874,67</b>	<b>-102804,3</b>	<b>62%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
OTROS X PAGAR REL		99049,52	-99049,52	38%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>99049,52</b>	<b>-197901,13</b>	<b>38%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>261678,97</b>	<b>257924,19</b>	<b>-3754,78</b>	<b>100%</b>

El Total Pasivo decrece en 3754,78 dólares. Se reclasifica las cuentas por pagar relacionadas como Pasivo no Corriente, se paga 5766,85 dólares a los accionistas y 4735,93 a no relacionados.

## PATRIMONIO

PATRIMONIO	2013	2014	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
RESERVA LEGAL	8784,95	8784,95	0
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	0	304,99	304,99
PERDIDAS ACUMULADAS AÑOS ANTERIORES			0
UTILIDAD	304,99	47973,02	47668,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>54689,94</b>	<b>102662,96</b>	<b>47973,02</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>316368,91</b>	<b>360587,15</b>	<b>44218,24</b>

En cuanto al patrimonio vemos que mantiene un saldo positivo de 102662,96 con un incremento de USD 47973,02 dado por el incremento de la utilidad del ejercicio, manteniendo el margen positivo para los accionistas.

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	2013	2014	INC/DISM	% VTAS
VENTAS	96729,43	107399,08	10669,65	100%
GASTOS	44579,78	35041,57	-9538,21	33%
UTILIDAD EJERCICIO	52149,65	72357,51	20207,86	67%
PARTICIPACION TRABAJADORES	7822,4475	10853,6265	3031,179	10%
GASTOS NO DEDUCIBLES	1228,31		-1228,31	0%
AMORTIZACION AÑOS ANTERIORES			0	0%
UTILIDAD GRABABLE	45555,5125	61503,8835	15948,371	57%
IMPUESTO CAUSADO	10022,21	13530,85	3508,64	13%

Los ingresos con respecto al 2013 se incrementan en USD 10669.64 alcanzando a USD 107399,08. Los gastos corresponden en el 2014 al 33% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 72357,51 mayor al del 2013 en USD 20207,86 dejando un margen bruto del 67% y neto del 45% de las ventas.

#### INDICES FINANCIEROS

2014					
			2.013	2.014	INC/DISM
<b>LIQUIDEZ</b>					
RAZON CORRIENTE	veces	0,89	1,82	0,93	
( activo corriente / pasivo corriente )					
RAZON ACIDA	veces	0,05	1,43	1,38	
( activo corriente - invent. ) / pasivo corriente					
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	-28698,55	130222	158920,55	
( activo corriente - pasivo corriente )		miles			
<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
ENDEUDAMIENTO	veces	4,78	2,51	-2,27	
( total pasivo / total patrimonio )					
SOLIDEZ	pctje.	0,83	0,72	-0,11	
( total pasivo / activo total )					
<b>RENDIMIENTO</b>					
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.				
( utilidad operacional / ventas )					
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.	0,54	0,67	0,13	
( utilidad / activo total )					
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.	0,16	0,20	0,04	
( utilidad / Patrim.inicio año )					
		0,29	0,88	0,59	

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 130222 dólares diferencia con el resultado 2013 en 158920,55 dólares, esto debido a la reclasificación de la cuenta a pagar relacionados y a los pagos a accionistas y relacionados que generan un decrecimiento del pasivo corriente relacionado a un incremento de los activos corrientes por USD 56116,25. Se evidencia un eficiente manejo de recursos de terceros. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 1,82 y Razón Ácida 1,43 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 72% y 2,51 veces que miden el apalancamiento de su operación para 2014. Se debe tener en cuenta que la empresa pertenece a sus accionistas en un 72% y a terceros en un 28%.

El total PATRIMONIO es un valor positivo de USD 102662,96 reflejado en el resultado positivo del ejercicio por USD 47973,02 dólares, 47668,03 dólares más que el 2013. Dejando un margen bruto de ventas de 67% y neto de 45%.

La Tasa de retorno del activo total es del 20% mayor en 4 puntos con relación al 2013 esto debido al incremento de la utilidad 2013.

La Rentabilidad del Patrimonio a su vez crece en 59 puntos con relación al 2013 ubicándose en el 88%.

#### 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**