

FRUAGRO S.A.

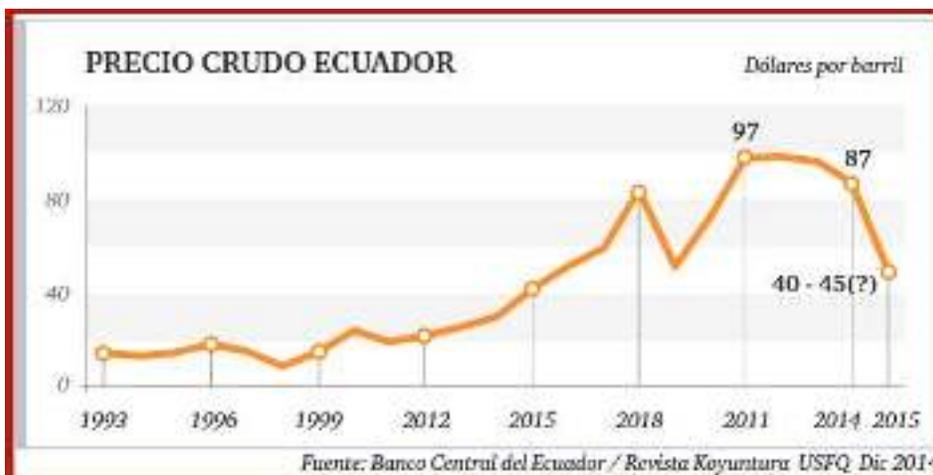
Informe de Gerencia General

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 2015:

ENTORNO POLITICO - ECONOMICO

En el 2015 enfrentamos al menos un doble problema. Uno el panorama de la economía ecuatoriana ha cambiado bruscamente con la caída del precio del petróleo en el mercado internacional. Dos además hay el riesgo de un dólar más fuerte en el mundo.



Desde el 2012 se mantuvo un precio relativamente estable, sin embargo para enero del 2015 el crudo ecuatoriano se sitúa alrededor de los 40 – 45 dólares por barril, esto sucede por factores de demanda (menos crecimiento de lo esperado en el mundo), de oferta (los precios altos han estimulado una mayor producción). En el Ecuador el impacto es importante porque el petróleo representa entre el 40% y el 55% de las exportaciones, entre el 30% y el 45% de los ingresos de divisas y entre el 20% y el 22% de los ingresos del Estado. En todo caso, por cada dólar que baja el petróleo, el efecto en la economía ecuatoriana es de alrededor de los 80 millones de dólares anuales. Su efecto cae sobre las finanzas públicas y proporcionalmente más sobre el ingreso de divisas a la economía.

LA BALANZA COMERCIAL PETROLERA

En porcentajes del PIB

¿cuánto recibimos de la balanza comercial petrolera más deuda externa?



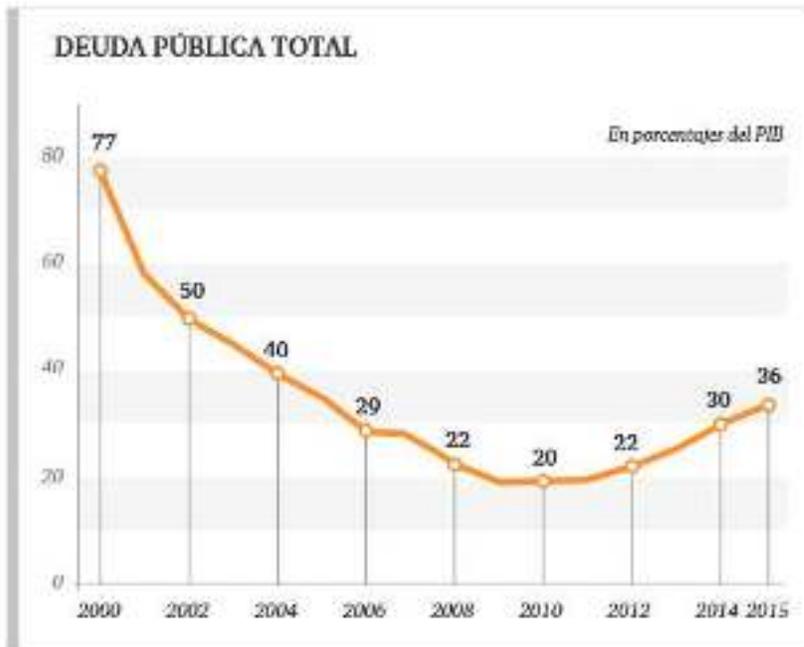
Fuente: Banco Central del Ecuador / Revista Keyuntura. USFQ. Dic 2014

1 Antes de la caída del precio del crudo

2 Después de la caída

A medida que en los últimos años el precio del petróleo se ha ido estabilizando en valor nominal es decir cayendo en valor real, el Gobierno ha incrementado su endeudamiento externo, para mantener estable alrededor del 11,5% del PIB la suma de balanza comercial petrolera más deuda externa. Da un efecto anual del orden de los 4.000/4.500 millones de dólares, 4 a 4,5% del PIB. Es sin duda muy importante.

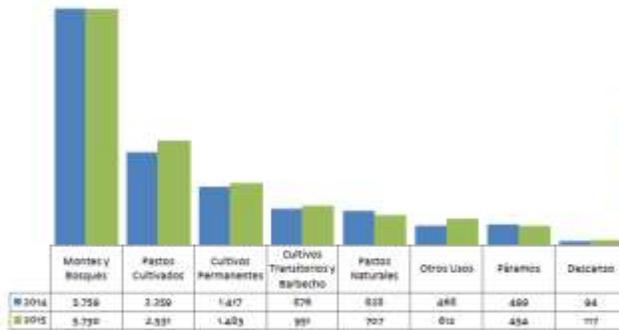
Esto afecta directamente la competitividad de las exportaciones ecuatorianas y abarata las importaciones teniendo en cuenta que solo 1/3 de nuestras compras y ventas no petroleras son con los EEUU. Pero además el efecto es más complejo, porque hay una relación entre el valor del dólar en el mundo y el precio del petróleo que desgraciadamente es inversa. Un dólar más fuerte implica un precio del petróleo más bajo. Un impacto para el Ecuador en tres frentes: flujo de divisas, competitividad de precios y financiamiento del Gobierno.



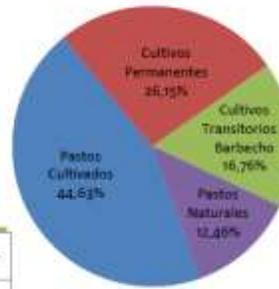
SECTOR AGRICOLA

La superficie de labor agropecuaria (cultivos permanentes, transitorios y barbecho, pastos naturales y cultivados) en el 2015 fue de 5,67 millones de hectáreas, la mayor superficie de suelo cultivable está destinada a pastos cultivados.

Superficie por categoría de uso del suelo (miles de Ha)



Superficie con labor agropecuaria 2015



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua- ESPAC 2015

Principales Indicadores Agrícolas



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua- ESPAC 2015

Principales Indicadores Pecuarios

Existencia



El ganado vacuno lidera el sector pecuario con 4,12 millones de cabezas. Manabí representa el 21,70% del total nacional.

| Ganado (miles de cabezas) | | | |
|---------------------------|--------|---------|-------|
| Año | Vacuno | Porcino | Ovino |
| 2014 | 4.579 | 1.910 | 619 |
| 2015 | 4.115 | 1.638 | 507 |

Producción



| Producción de leche | | | |
|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| Año | Número de vacas ordeñadas | Producción (litros) | Rendimiento (litros/vaca) |
| 2014 | 979.848 | 5.490.359 | 5,60 |
| 2015 | 860.886 | 4.982.370 | 5,79 |



Del total de gallinas existentes el día de la entrevista, el 17,57 % son criadas en campo y el 82,43 % en planteles avícolas

| Aves de campo y planteles avícolas (miles de cabezas) | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Año | Gallos y gallinas | Pollitos y Pollos |
| 2014 | 15.890 | 61.109 |
| 2015 | 14.892 | 33.261 |

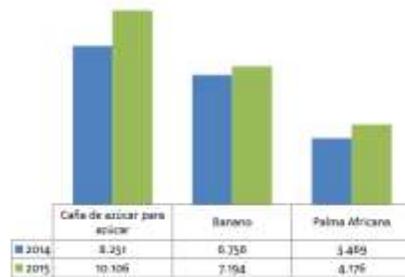


| Producción de huevos (miles de unidades) | | | |
|--|------------|-------------|--------|
| Año | Producción | Autoconsumo | Ventas |
| 2014 | 54.927 | 6.877 | 43.574 |
| 2015 | 64.333 | 2.966 | 55.810 |

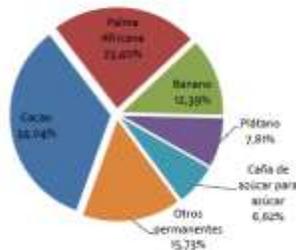
Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua- ESPAC 2015

Los cultivos permanentes representan el 26,15 % de la superficie con labor agropecuaria, siendo la caña de azúcar, banano y palma africana los cultivos de mayor producción a nivel nacional.

Producción de cultivos permanentes (miles de Tm)

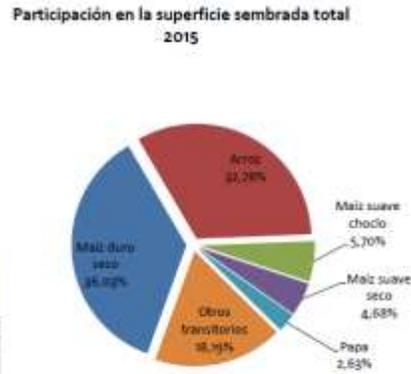
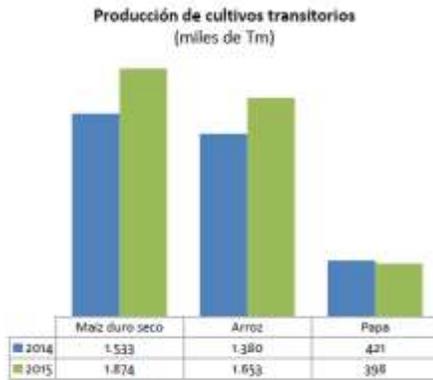


Participación en la superficie plantada total 2015



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua- ESPAC 2015

Los cultivos transitorios representan el 16,76% de la superficie de labor agropecuaria, siendo el maíz duro seco, arroz y papa los cultivos de mayor producción a nivel nacional.

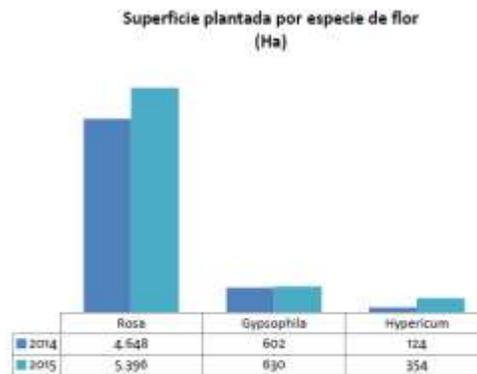
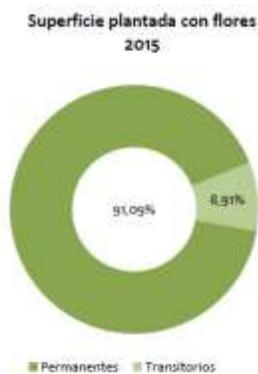


Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua- ESPAC 2015

SECTOR FLORICULTOR

La industria florícola del país se ha convertido en una actividad muy importante que con el pasar de los años se ha consolidado en el mercado norteamericano principalmente y en menor escala en Europa, lo cual ha contribuido a generar empleo y divisas al interno del país, activando ciertos polos de desarrollo local en el tema.

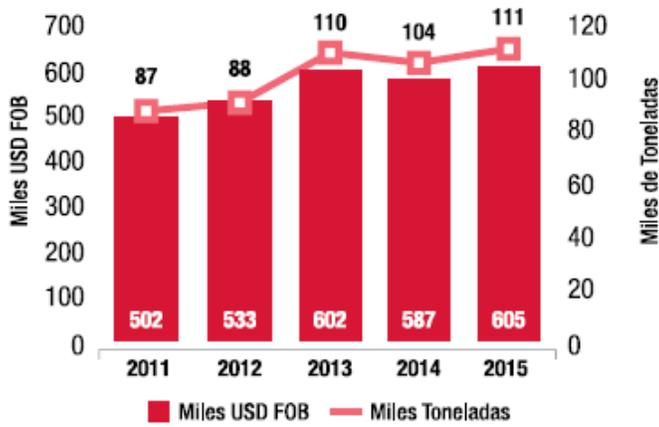
La superficie plantada de flores fue de 7.724 hectáreas para 2015. Los cultivos de rosa, gypsophila e hypericum, ocupan el 82,59 % del total de superficie plantada, siendo éstas las de mayor producción a nivel nacional.



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua- ESPAC 2015

Las exportaciones ecuatorianas en 2015 sumaron \$ 820 millones y sus tres principales destinos fueron Estados Unidos, Rusia y la Unión Europea (UE).

Exportaciones ecuatorianas de Rosas frescas, periodo 2011-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador, BCE
Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, PRO ECUADOR

Destino de las exportaciones ecuatorianas, periodo 2015



A partir del 2015 la tendencia positiva empieza a decrecer, pues se presenta una recesión del 11%. En este período el precio de las flores se vio afectado por varios factores, entre ellos la crisis de la economía rusa, la sobre oferta de flores a nivel mundial; elementos que ha llevado al mercado a contraer los precios en el producto final. En este sentido, con la apreciación del dólar, Ecuador ha perdido competitividad frente a sus principales competidores.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el tercer trimestre del 2015, los precios por kilo disminuyeron hasta el 6,6% en relación al mismo período del 2014. Las exportaciones a Estados Unidos incrementaron el 29%, y las dirigidas a Rusia cayeron al 35% debido a la caída en el volumen del 17% y en el precio del 22%. Asimismo se presentó decrecimiento en el mercado de Europa en valor del 2,3% y en volumen un aumento del 7,2%.

RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

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

BALANCE GENERAL

ACTIVO

| ACTIVO | 2014 | 2015 | INC/DISM | % AT |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | 2015 |
| CAJA BANCOS | 227521,42 | 321239,6 | 93718,18 | 67% |
| CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS | | 9555 | 9555 | 2% |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR | | | 0 | 0% |
| OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRA | 60000 | 60000 | 0 | 13% |
| PROVISION INCOBRABLES | | | 0 | 0% |
| CREDITO TRIBUTARIO IVA | 1466,87 | 1422,76 | -44,11 | 0% |
| CREDITO TRIBUTARIO RENTA | 108,38 | | -108,38 | 0% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 289096,67 | 392217,36 | 103120,69 | 82% |
| ACTIVO FIJO | | | | |
| VEHICULO | 59490 | 81990 | 22500 | 17% |
| DEPRECIACION | -51390,83 | -59590 | -8199,17 | -12% |
| TERRENOS | 63391,31 | 63391,31 | 0 | 13% |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 71490,48 | 85791,31 | 14300,83 | 18% |
| TOTAL ACTIVO | 360587,15 | 478008,67 | 117421,52 | 100% |

El activo total 2014/2015 refleja un incremento en USD 117421,52, el 82% corresponden al Activo Corriente y el 18% al Activo Fijo. En el activo corriente se incrementa Caja Bancos en 93718,18 representando el 67% del Activo Total. El Activo Fijo que representa inversión (uso) se incrementa en 22500 dólares.

PASIVO

| PASIVO | 2014 | 2015 | INC/DISM | % PT |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------|
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| PRESTAMO PROVEEDORES | | 28722,48 | 28722,48 | 9% |
| PRESTAMO ACCIONISTAS | 40072,53 | 45839,38 | 5766,85 | 14% |
| OTROS X PAGAR REL | | | 0 | 0% |
| OTROS X PAGAR NO REL | 75380,04 | 30628,58 | -46657,56 | 9% |
| IMPUESTO RENTA X PAGAR | 6148,79 | 8315,74 | 2166,95 | 3% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | 10853,62 | 12923,7 | 2070,08 | 4% |
| IESS | 108 | 108 | 0 | 0% |
| OTROS BENEFICIO EMPLEADOS | 183,33 | 189,17 | 5,84 | 0% |
| PROVISIONES X GARANTIAS | | 60000 | 60000 | 19% |
| PROVISIONES | 26128,36 | 32448,36 | 6320 | 10% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 158874,67 | 219175,41 | 58394,64 | 69% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| OTROS X PAGAR REL | 99049,52 | 99049,52 | 0 | 31% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 99049,52 | 99049,52 | 82299,95 | 31% |
| TOTAL PASIVO | 257924,19 | 318224,93 | 60300,74 | 100% |

El Total Pasivo se incrementa en 60300 dólares. No habiendo cambios en el pasivo no corriente, se refleja el uso de fondos de terceros en 58394,64 como son proveedores y accionistas.

PATRIMONIO

| PATRIMONIO | 2014 | 2015 | INC/DISM |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| CAPITAL | 45600 | 45600 | 0 |
| RESERVA LEGAL | 8784,95 | 8784,95 | 0 |
| UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT | 304,99 | 48278,01 | 47973,02 |
| PERDIDAS ACUMULADAS AÑOS ANTERIORES | | | 0 |
| UTILIDAD | 47973,02 | 57120,78 | 9147,76 |
| TOTAL PATRIMONIO | 102662,96 | 159783,74 | 57120,78 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 360587,15 | 478008,67 | 117421,52 |

En cuanto al patrimonio vemos que mantiene un saldo positivo de 59783,74 con un incremento de USD 57120,78 dado por el incremento de la utilidad del ejercicio USD 9147,76, manteniendo el margen positivo para los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

| ESTADO DE RESULTADOS | 2014 | 2015 | INC/DISM | % VTAS |
|------------------------------|------------|-----------|------------|--------|
| VENTAS | 107399,08 | 118351,37 | 10952,29 | 100% |
| GASTOS | 35041,57 | 32193,37 | -2848,2 | 27% |
| UTILIDAD EJERCICIO | 72357,51 | 86158 | 13800,49 | 73% |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | 10853,6265 | 12923,7 | 2070,0735 | 11% |
| GASTOS NO DEDUCIBLES | | | 0 | 0% |
| AMORTIZACION AÑOS ANTERIORES | | | 0 | 0% |
| UTILIDAD GRABABLE | 61503,8835 | 73234,3 | 11730,4165 | 62% |
| IMPUESTO CAUSADO | 13530,85 | 16111,55 | 2580,7 | 14% |

Los ingresos con respecto al 2015 se incrementan en USD 10953,29 alcanzando a USD 118351,37. Los gastos corresponden en el 2015 al 27% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 86158 mayor al del 2014 en USD 13800,49 dejando un margen bruto del 73% y neto del 48% de las ventas.

INDICES FINANCIEROS

| 2015 | | 2.014 | 2.015 | INC/DISM |
|---|--------|--------|-----------|----------|
| LIQUIDEZ | | | | |
| RAZON CORRIENTE | veces | 1,82 | 1,79 | -0,03 |
| (activo corriente / pasivo corriente) | | | | |
| RAZON ACIDA | veces | 1,43 | 1,47 | 0,03 |
| (activo corriente - invent.) / pasivo corriente | | | | |
| CAPITAL DE TRABAJO | US.\$ | 130222 | 173041,95 | 42819,95 |
| (activo corriente - pasivo corriente) | | | | |
| ENDEUDAMIENTO | | | | |
| ENDEUDAMIENTO | veces | 2,51 | 1,99 | -0,52 |
| (total pasivo / total patrimonio) | | | | |
| SOLIDEZ | pctje. | 0,72 | 0,67 | -0,05 |
| (total pasivo / activo total) | | | | |
| RENDIMIENTO | | | | |
| RENTABILIDAD OPERACIONAL | pctje. | | | |
| (utilidad operacional / ventas) | | | | |
| TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA) | pctje. | | | |
| (utilidad / activo total) | | | | |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) | pctje. | | | |
| (utilidad / Patrim.inicio año) | | | | |
| | | 0,88 | 0,56 | -0,32 |

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 173041,95 dólares diferencia con el resultado 2014 en 42819,95 al incremento del Activo Corriente bastante mayor que el incremento de los Pasivos Corrientes. Se evidencia un eficiente manejo de recursos de terceros de proveedores y accionistas. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 1,79 y Razón Acida 1,47 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 67% y 1,99 veces que miden el apalancamiento de su operación para 2015. Se debe tener en cuenta que la empresa pertenece a sus accionistas en un 67% y a terceros en un 33%.

El total PATRIMONIO es un valor positivo de USD 159783,74 reflejado en el resultado positivo del ejercicio por USD 57120,78 dólares, 9147,76 dólares más que el 2014. Dejando un margen bruto de ventas de 73% y neto de 48%.

La Tasa de retorno del activo total es del 18% menor en 2 puntos con relación al 2014. La Rentabilidad del Patrimonio es de 56% menor en 32 puntos con relación al 2014 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