

## **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 2016:

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

Durante 2010 – 2014 ha habido un crecimiento positivo del PIB sin embargo estos logros están en riesgo debido a los bajos precios del petróleo y la apreciación del dólar. Contexto que fue agravado por un terremoto que afectó la zona costera noroccidental del país el 16 de abril de 2016. Entre 2014 y 2016, el desempleo urbano aumentó de 4,5% a 6,5% y el subempleo urbano aumentó de 11,7% a 18,8%. En este mismo periodo, la pobreza y el coeficiente de Gini de desigualdad permanecieron básicamente estancados.

En ausencia de una moneda local y ahorros fiscales, el gobierno se ha visto en la necesidad de reducir la aún alta inversión pública y contener el aumento del gasto corriente. Las autoridades también han movilizado diferentes fuentes de financiamiento externo y doméstico y se han realizado algunas reducciones del gasto. Así mismo, se han aplicado medidas temporales para aumentar los ingresos públicos no petroleros y restringir las importaciones. Estas políticas han permitido moderar temporalmente los efectos de los bajos precios del petróleo y financiar la reconstrucción posterior al terremoto, pero también han aumentado los pasivos públicos.

En este periodo complejo, Ecuador enfrenta el desafío de alcanzar los consensos políticos necesarios para adecuar su economía al nuevo contexto internacional, retomar una senda del crecimiento sostenible con mayor participación del sector privado y proteger los avances sociales logrados durante la bonanza. Será crítico mejorar la efectividad y progresividad de la política fiscal con el fin de lograr una consolidación que garantice la estabilidad macroeconómica a tiempo que se protege a la población más vulnerable y preserva la confianza del sector privado. En un contexto en que la inversión pública no podrá continuar siendo motor del crecimiento, es indispensable una mejora sistemática en el clima de inversiones que promueva una mayor participación privada y agilice la movilidad del capital y del trabajo a actividades emergentes. Un sector privado más robusto y flexible podría ayudar a diversificar la economía ecuatoriana, aumentar su productividad y generar empleos de calidad con el fin de promover el desarrollo y continuar con la reducción de la pobreza.

#### **BALANZA COMERCIAL**

El 2016 se presentó como un año difícil en el comercio del Ecuador, con una fuerte contracción en las exportaciones y las importaciones por la contracción económica vivida y medidas tomadas. Esperando un cambio para el 2017, en lo que va del año las ventas petroleras crecieron en un 95% en relación al 2016.



La Balanza Comercial Petrolera, durante este mismo periodo, mostró un saldo favorable de USD 1,510 millones; superávit mayor en USD 558 millones (37%) si se compara con el obtenido en igual período de 2016 (USD 951 millones), como consecuencia del aumento en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo.

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera, aumentó su déficit (31.6%) frente al resultado contabilizado en el mismo período de 2016, al pasar de USD – 547.1 millones a USD – 719.8 millones.

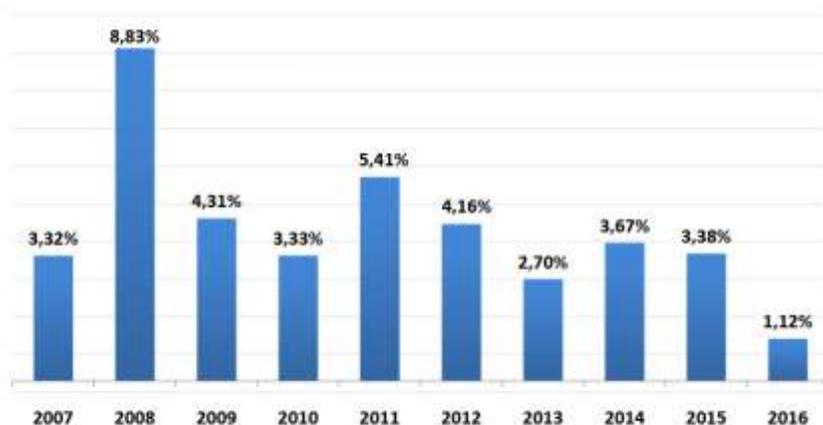
#### PRECIO DEL PETROLEO

Entre enero del 2013 y diciembre del 2016, el precio promedio del barril de petróleo fue de USD 64,3; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013 (USD 101,1), en junio USD 98,9. A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21,6 en enero de 2016; a partir de febrero de 2016 el precio se recupera y en diciembre de 2016 se registra en USD 44,20 dólares.

#### INFLACION

La inflación anual en el 2016 fue del 1,12% porcentaje inferior al 2015 (3,38).

## Inflación Anual en los Meses de Diciembre



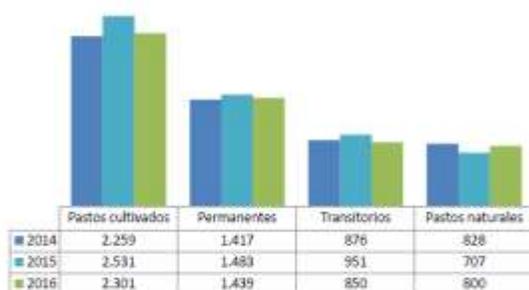
Inflación anual promedio en Diciembre de los últimos diez años (2007 - 2016): **4,02%**

## SECTOR AGRICOLA

El sector agropecuario desempeña un importante papel dentro de la actividad económica del país. Dada la vasta diversidad ecuatoriana, distintos productos tienen posibilidades en los mercados internacionales; unos han evolucionado positivamente y otros no; algunos han encontrado interesantes oportunidades comerciales en los mercados externos, aun cuando como conjunto continuamos siendo pequeños abastecedores de alimentos.

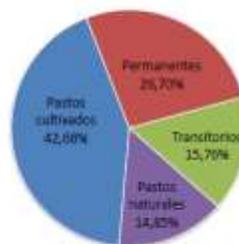
La superficie de labor agropecuaria (cultivos permanentes, transitorios y barbecho, pastos naturales y cultivados) en el 2016 fue de 5,39 millones de hectáreas, la mayor superficie de suelo cultivable está destinada a pastos cultivados.

Superficie por uso agropecuario (miles de hectárea)



Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua - ESPAC 2016

Superficie con labor agropecuaria 2016 (Porcentaje)



Los cultivos permanentes representan el 26,70 % de la superficie con labor agropecuaria, siendo la caña de azúcar, banano y palma africana los cultivos de mayor producción a nivel nacional.

Los cultivos transitorios representan el 15,76% de la superficie de labor agropecuaria, siendo el arroz, maíz duro seco y papa los cultivos de mayor producción a nivel nacional.

#### 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.

De acuerdo a datos oficiales del Banco Central del Ecuador, en los últimos años se ha presentado un desarrollo significativo en las exportaciones de este bien, a excepción del 2015 y 2016. En el período 2010 – 2014 el crecimiento fue importante, presentándose un pico del nivel de crecimiento en el 2013 del 26% y el mayor nivel exportado en el 2014. Varias fueron las causas de este incremento significativo, entre ellas, la calidad de las flores ecuatorianas. Para el mercado internacional, las flores de Ecuador constituyen un bien con características y tipos variados e inigualables, que sumado a la alta calidad se ha posicionado como el tercer mayor exportador de flores. Sin embargo, la tendencia se revierte en el 2015 y 2016, período donde empieza a existir un decrecimiento del 12% y 2%, en estos años empezó a generar el impacto la renuncia unilateral del ATPDEA por parte de Ecuador, situación que provocó el pago del arancel del 7%, valor asumido por el exportador. Además, factores de clima fueron causas también de esta reducción, además de factores externos como la crisis económica de Rusia.

Gráfico#6. Exportaciones de Flores Naturales y Porcentaje de Variación Anual. Período (2010-2016).

Miles de Dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador (2016)

Entre los factores que provocó la reducción de las exportaciones en este año, se encuentra la disminución considerable del precio del producto. Cabe resaltar también que las fincas florícolas han disminuido en los últimos diez años, En el austro, lugar donde más se produce este bien, existían 18 fincas florícolas en el 2007, y en ese año el sueldo básico era de 170 dólares, en el 2016 se quedaron solo cuatro fincas, el resto cerraron y las personas que trabajan ahí, perdieron el empleo. Juan Vélez (2016), presidente de Asofloraustro, gremio de floricultores, expresó que el resto de fincas cerraron debido a que esta industria no generaba los ingresos esperados debido a los altos costos dentro del país.

## RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2015 y 2016.

### BALANCE GENERAL

#### ACTIVO

ACTIVO	2015	2016	INC/DISM	% AT
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>2016</b>
CAJA BANCOS	321239,6	309997,46	-11242,14	68%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	9555		-9555	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR			0	0%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRA	60000	60000	0	13%
PROVISION INCOBRABLES			0	0%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	1422,76	4380,52	2957,76	1%
CREDITO TRIBUTARIO RENTA			0	0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>392217,36</b>	<b>374377,98</b>	<b>-17839,38</b>	<b>83%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>				
VEHICULO	81990	67490	-14500	15%
DEPRECIACION	-59590	-52490	7100	-12%
TERRENOS	63391,31	63391,31	0	14%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>85791,31</b>	<b>78391,31</b>	<b>-7400</b>	<b>17%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>478008,67</b>	<b>452769,29</b>	<b>-25239,38</b>	<b>100%</b>

El activo total 2015/2016 refleja un decremento en USD 25239,38, el 83% corresponden al Activo Corriente y el 17% al Activo Fijo. En el activo corriente disminuye Caja Bancos en 11242,14 representando el 68% del Activo Total. El Activo Fijo que representa inversión decrece en USD 7400, vehículos decrece en 14500 dólares.

#### PASIVO

PASIVO	2015	2016	INC/DISM	% PT
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
PRESTAMO PROVEEDORES	28722,48	87150,92	58428,44	35%
PRESTAMO ACCIONISTAS	45839,38		-45839,38	0%
OTROS X PAGAR REL		45000	45000	18%
OTROS X PAGAR NO REL	30628,58		-30628,58	35%
IMPUESTO RENTA X PAGAR	8315,74	5260,38	-3055,36	2%
PARTICIPACION TRABAJADORES	12923,7	10314	-2609,7	4%
IESS	108	108	0	0%
OTROS BENEFICIO EMPLEADOS	189,17	194,17	5	0%
PROVISIONES X GARANTIAS	60000		-60000	0%
PROVISIONES	32448,36		-32448,36	0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>219175,41</b>	<b>148027,47</b>	<b>-71147,94</b>	<b>60%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
OTROS X PAGAR REL	99049,52	99049,52	0	40%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>99049,52</b>	<b>99888,9</b>	<b>839,38</b>	<b>40%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>318224,93</b>	<b>247916,37</b>	<b>-70308,56</b>	<b>100%</b>

El Total Pasivo decrece en 70308,56 dólares. No habiendo cambios significativos en el pasivo no corriente, se refleja el cumplimiento de obligaciones con accionistas y no relacionados, sin embargo vemos que se incrementa el uso de fondos de proveedores que representan el 35% del Total Pasivos y relacionados.

#### PATRIMONIO

PATRIMONIO	2015	2016	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
RESERVA LEGAL	8784,95	8784,95	0
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	48278,01	105398,79	57120,78
PERDIDAS ACUMULADAS AÑOS ANTERIORES			0
UTILIDAD	57120,78	45069,18	-12051,6
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>159783,74</b>	<b>204852,92</b>	<b>45069,18</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>478008,67</b>	<b>452769,29</b>	<b>-25239,38</b>

En cuanto al patrimonio vemos que mantiene un saldo positivo de 204852,92 con un incremento de USD 45069,18, dado por el incremento de la utilidad del ejercicio USD 12051,6, manteniendo el margen positivo para los accionistas.

#### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2016	INC/DISM	% VTAS
VENTAS	118351,37	126286,66	7935,29	100%
GASTOS	32193,37	57526,68	25333,31	46%
UTILIDAD EJERCICIO	86158	68759,98	-17398,02	54%
PARTICIPACION TRABAJADORES	12923,7	10313,997	-2609,703	8%
GASTOS NO DEDUCIBLES		2357,69	2357,69	2%
AMORTIZACION AÑOS ANTERIORES			0	0%
UTILIDAD GRABABLE	73234,3	60803,673	-12430,627	48%
IMPUESTO CAUSADO	16111,55	13376,81	-2734,74	11%

Los ingresos con respecto al 2015 se incrementan en USD 7935,29 alcanzando a USD 126286,66. Los gastos corresponden en el 2016 al 46% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 68759,98 menor al del 2015 en USD 17398,02 dejando un margen bruto del 54% y neto del 36% de las ventas.

## INDICES FINANCIEROS

2016					
			2.015	2.016	INC/DISM
<b>LIQUIDEZ</b>					
RAZON CORRIENTE	veces	1,79	2,53	0,74	
( activo corriente / pasivo corriente )					
RAZON ACIDA	veces	1,47	2,09	0,63	
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente					
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	173041,95	226350,51	53308,56	
( activo corriente - pasivo corriente )		miles			
<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
ENDEUDAMIENTO	veces	1,99	1,21	-0,78	
( total pasivo / total patrimonio )					
SOLIDEZ	pctje.	0,67	0,55	-0,12	
( total pasivo / activo total )					
<b>RENDIMIENTO</b>					
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.				
( utilidad operacional / ventas )		0,73	0,54	-0,18	
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.				
(utilidad / activo total )		0,18	0,15	-0,03	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.				
(utilidad / Patrim.inicio año )		0,56	0,28	-0,28	

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 226350,51 dólares diferencia con el resultado 2015 en 53308,56, esto se debe a que aunque tanto los activos y pasivos corrientes decrecen el Pasivo Corriente lo hace en menor proporción. Se evidencia un eficiente manejo de recursos de terceros de proveedores y relacionados. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 2,53 y Razón Acida 2,09 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 55% y 1,21 veces que miden el apalancamiento de su operación para 2015. Se debe tener en cuenta que la empresa pertenece a sus accionistas en un 55% y a terceros en un 45%.

El total PATRIMONIO es un valor positivo de USD 204852,92 reflejado en el resultado positivo del ejercicio por USD 45069,18 dólares, 12051,6 dólares menos que el 2015. Dejando un margen bruto de ventas de 54% y neto de 36%.

La Tasa de retorno del activo total es del 15% menor en 3 puntos con relación al 2015. La Rentabilidad del Patrimonio es de 28% menor en 28 puntos con relación al 2015 ubicándose en el 56%.

## 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**