

FRUAGRO S.A.

Informe de Gerencia General

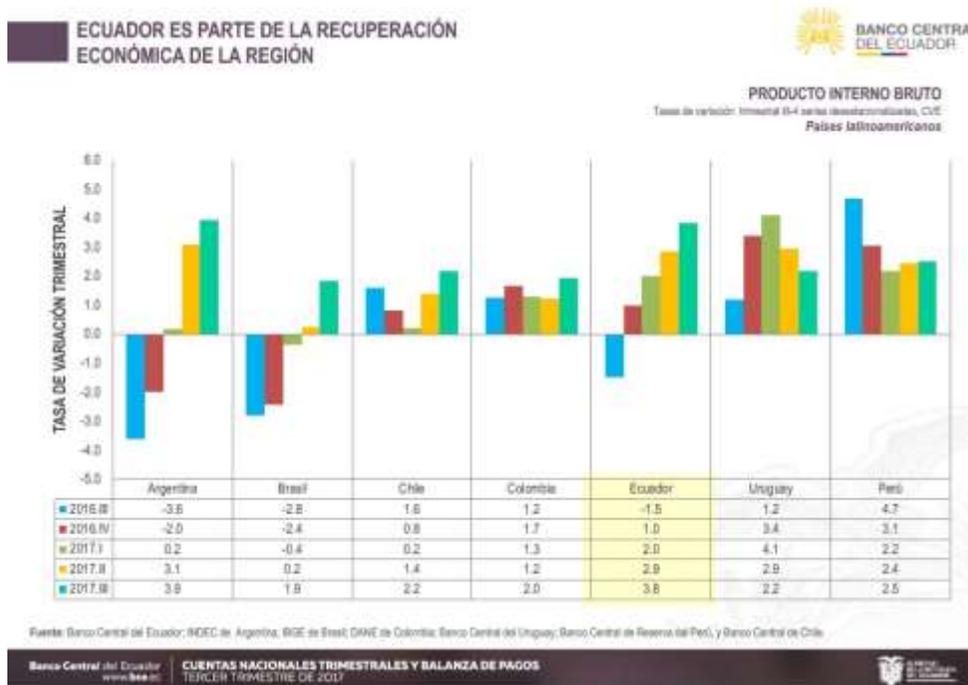
Señores accionistas:

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 2017:

ENTORNO POLITICO - ECONOMICO

"La previsión oficial como Banco Central del Ecuador es que la economía nacional presenta un crecimiento de 1,5% en 2017", dijo la gerente del Banco Central del Ecuador (BCE), Verónica Artola, sobre la balanza de pagos en el tercer trimestre de 2017. Se destaca que el crecimiento de la economía ecuatoriana de 3,8%, en el tercer trimestre de 2017, fue el segundo más alto de la región. La inversión extranjera directa se destinó principalmente al sector agrícola con \$33 millones.

Además, durante el tercer trimestre se presenta un crecimiento del turismo, tanto local como extranjero, lo que genera una dinamización del sector. Artola, destaca que continúa el dinamismo de la economía no petrolera, el Valor Agregado No Petrolero creció en 3,6%. "Este sector es el principal generador de empleo", y que se explica principalmente por el aumento del Gasto del Consumo Final de los Hogares, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General y las Exportaciones. De esta manera, el PIB alcanzó \$ 103.057 millones.



Por su parte, el ministro de Economía y Finanzas, Carlos De la Torre, enfatizó que en el Presupuesto de 2017 se logró disminuir el déficit fiscal a 4,5 % del PIB y para 2018 a 3,9 %, revertiendo la situación que encontró hace seis meses. Aseguró que se fortalecieron las conversaciones con los organismos multilaterales como el FMI, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y el Banco Mundial; en cuanto a la Proforma del próximo año, se fijó un valor de \$41,92 por barril de petróleo y el valor promedio en las últimas semanas ha estado sobre los \$50.

Es importante recalcar que la inflación y la tasa de paro se reducen. La deuda externa se afianza como medio de financiación, frente a la inversión extranjera, el indicador de riesgo país comienza a incrementarse de nuevo y la inversión privada se recupera, pero no alcanza los niveles de hace una década.

Ecuador continúa experimentando una mejora económica, gracias a la inversión y el consumo privado. Sin embargo, se reducen las exportaciones petrolíferas y persiste la incertidumbre internacional.

Por su parte, el gasto público continúa siendo elevado, a costa de incrementar la deuda y desincentivar la inversión extranjera directa. La recuperación parcial en los precios del petróleo da un respiro a la economía del país, aunque hace patente la necesidad de reformas estructurales que permitan recuperar la competitividad.

El déficit fiscal sube, pese al plan de austeridad del Gobierno. Si bien mejoraron los ingresos tributarios durante los primeros meses del presente año, dicha mejora resulta aún insuficiente. A esto se le une el pago por intereses de la deuda, que continua en ascenso junto con la nueva deuda externa. El alto coste de la deuda pública supone una de las principales limitaciones a la hora de incentivar la inversión productiva. Por último, aunque el plan de austeridad implementado por el Gobierno está permitiendo reducir el gasto público principalmente destinado a la inversión en obra pública, persiste en gasto en salarios. Cabe destacar que el déficit público va a continuar financiándose mediante deuda.

En conclusión la desaceleración económica que viene sufriendo la región ha tocado también a Ecuador. En efecto, la economía ecuatoriana se contrajo un -1,6% anual en 2016 (vs. +0,2% anual en 2015). Esto como resultado de su elevada concentración en una actividad petrolera con menor rebote del esperado durante 2017. Así, su demanda interna ha caído como resultado de los bajos precios del crudo.

Tampoco ayuda la ausencia de una política monetaria contracíclica por cuenta de su dolarización. Allí, la destorcida minero-energética no solo puso de manifiesto su dependencia petrolera, sino también dejó al descubierto que es una economía excesivamente recargada en el gasto estatal.

El fin del auge minero-energético le acarreó múltiples problemas de índole económico a Ecuador. El motor de crecimiento de la economía en 2011-2014 había sido la inversión (con un alto componente público), pero con el drástico cambio en los términos de intercambio se ha visto afectado el financiamiento de proyectos estratégicos de infraestructura (refinerías, hidroeléctricas, etc.). Esto mismo presionó fuertes recortes en el gasto corriente del Estado, con la frustración de seguir sin poder equilibrar sus cuentas externas y fiscales. Por ello, Ecuador ha tenido que recurrir a: i) la emisión de bonos públicos en dólares (a tasas nada favorables); ii)

incrementar el recaudo tributario a través de elevar la tasa general de IVA al 14%; y iii) solicitar créditos internacionales (principalmente a multilaterales y a China).

Entre tanto, sus exportaciones exhibieron una profunda desaceleración y pérdida de competitividad por efectos de la dolarización. La acción inmediata del gobierno de Correa, durante 2014-2015, fue la de imponer salvaguardias de hasta 45% a las importaciones.

Esto le dio un respiro temporal a su balanza de pagos, pero resultó insuficiente, agravándose, incluso, el contrabando desde Colombia y Perú.

Así, la balanza comercial de Ecuador con Colombia se ha visto favorecida a niveles no vistos desde 2003. El déficit comercial en el acumulado en 12 meses a junio de 2017 bordeó los -US\$550 millones (0,6% del PIB), cifra inferior a los -US\$1.100 millones registrados en 2013-2014.

La crisis económica en Ecuador se ha visto reflejada en mayor desempleo (rozando el 7% al cierre de 2016) y menor consumo de los hogares (contrayéndose un -2% en 2016).

Lo realmente preocupante es que no parece haber un factor dinamizador en el corto plazo que haga pensar que la actividad económica en el país va a repuntar. El grueso de los analistas proyectan crecimientos del PIB-real cuasi-nulos en 2017, pero el FMI estima una contracción de -1,6%.

SECTOR AGRICOLA

El sector agrícola registra escenarios de producción favorables y la mayoría de productos (arroz, cebolla, fréjol, maíz duro y tomate hortícola) experimentan crecimientos en la superficie cosechada; sin embargo, la perspectiva de producción de maíz suave (choclo) se muestra adversa. Considerando la relación directa entre superficie cosechada y volumen de producción, las dos variables presentan similar comportamiento para los diferentes productos.

En términos generales, la actividad agrícola durante la cosecha de 2017 fue superior respecto a la cosecha del año 2016, puesto que los porcentajes de crecimiento en la mayoría de productos fueron más altos que los del año pasado; la producción aumentó.

A pesar de que el invierno causó inundaciones en áreas importantes de producción en la región litoral influyó en forma positiva en la agricultura ya que la producción de algunos productos fue mejor.

Por su lado, BanEcuador continúa con su política de apoyo, a través de créditos a los pequeños agricultores, canalizando recursos para inyectar en el sector agrícola. A pesar que existía incertidumbre por la época de invierno, la demanda de los créditos fue mayor

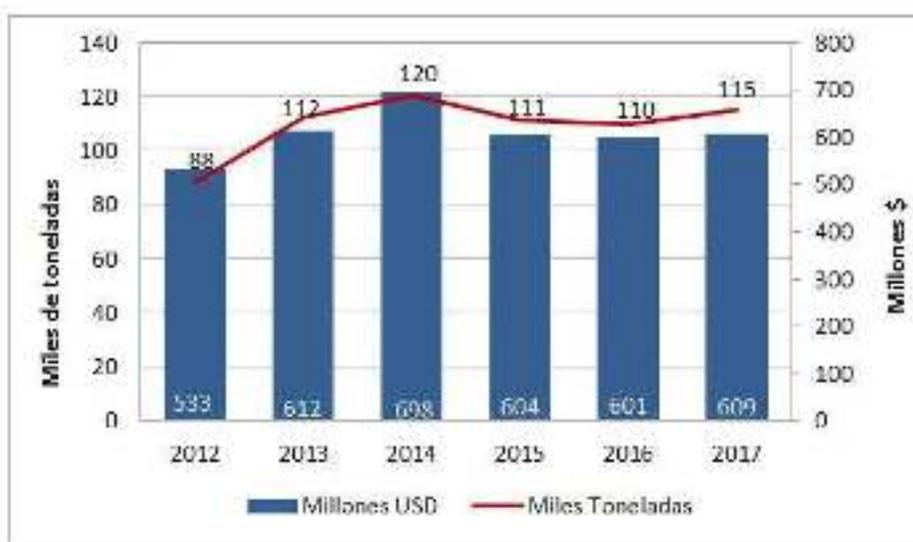
SECTOR FLORICOLA

Sin lugar a dudas, las rosas ecuatorianas están entre las mejores del mundo, por su calidad y belleza inigualables y características únicas: tallos gruesos y de gran extensión, botones grandes y colores vivos. Sus principales mercados de exportación son Estados Unidos, Rusia, Países Bajos, Canadá, Italia, Ucrania y España, y la fecha en la que más se hacen notar es justamente esta: el 14 de febrero.

En Ecuador, del total de hectáreas florícolas, cerca de tres cuartas partes se destinan a la producción de rosas. A nivel provincial, Pichincha tiene la mayor superficie de cultivo, representando cerca de 75% del total de hectáreas cultivadas, seguida de Cotopaxi con una contribución de 19%, mientras que las provincias de Carchi e Imbabura representan 4% entre ambas y el 2% restante se cultiva en el resto de provincias.

En 2017 se registraron exportaciones por \$ 609 millones y 115 mil toneladas de rosas frescas (Gráfico 1), lo que representa una mejoría respecto a año 2016. Asimismo, en el periodo comprendido entre 2012 y 2017 las exportaciones de rosas han tenido un crecimiento promedio anual de 3,23% en valor FOB y 6,12% en toneladas, lo que demuestra que el sector florícola ecuatoriano tiene gran relevancia en el mercado internacional.

Exportaciones de rosas (2012-2017)



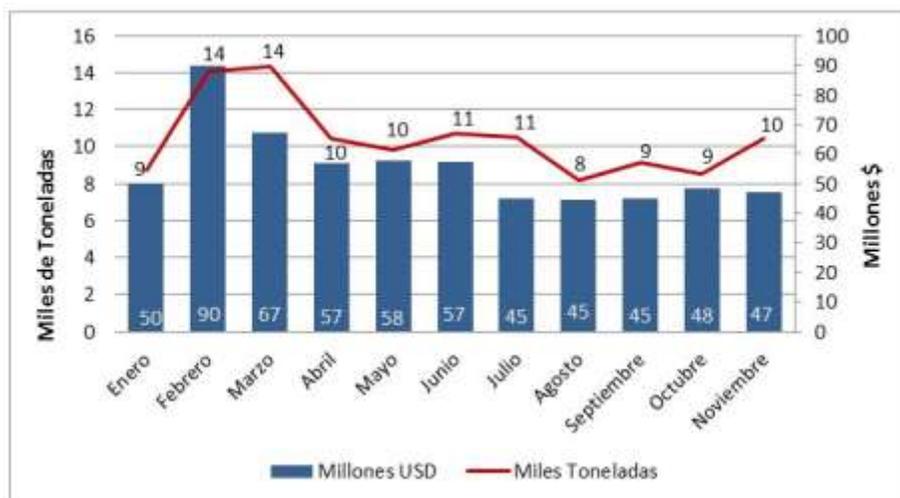
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Consultora Multiplica.

Los datos de exportaciones mensuales de 2017 muestran claramente que febrero es el mes de más importante para el sector florícola, pues se registraron exportaciones por más de \$ 90 millones y una producción cercana a las 14 mil toneladas métricas (Gráfico 2).

Un factor que incide definitivamente en estos resultados es el día de San Valentín celebración mundial sobre el amor y la amistad, que se festeja el 14 de febrero.

Exportaciones de rosas (enero - noviembre 2017)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Consultora Multiplica.

RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2016 y 2017.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

ACTIVO	2016	2017	INC/DISM	% AT
ACTIVO CORRIENTE				
CAJA BANCOS	309997,46	253340,06	-56657,4	45%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR	60000	176468,87	116468,87	31%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	4380,52	5706,23	1325,71	1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	374377,98	435515,16	61137,18	77%
ACTIVO FIJO				
VEHICULO	67490	85000	17510	15%
DEPRECIACION	-52490	-16625	35865	-3%
TERRENOS	63391,31	63391,31	0	11%
TOTAL ACTIVO FIJO	78391,31	131766,31	53375	23%
TOTAL ACTIVO	452769,29	567281,47	114512,18	100%

El activo total 2016/2017 refleja un incremento en USD 114512,18, el 77% corresponden al Activo Corriente y el 23% al Activo Fijo. En el activo corriente disminuye Caja Bancos en 56657,4 representando el 45% del Activo Total. El Activo Fijo que representa inversión crece en USD 53375, vehículos crece en 17510 dólares.

PASIVO

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	2016	2017	INC/DISM	% PT
PRESTAMO PROVEEDORES	87150,92		-87150,92	0%
OTROS X PAGAR REL	45000	164888,9	119888,9	56%
OTROS X PAGAR NO REL		108966,94	108966,94	0%
IMPUESTO RENTA X PAGAR	5260,38	7091,94	1831,56	2%
PARTICIPACION TRABAJADORES	10314	14377,83	4063,83	5%
IESS	108	108	0	0%
OTROS BENEFICIO EMPLEADOS	194,17	745,58	551,41	0%
OTROS PASIVOS		100	100	0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	148027,47	296279,19	148251,72	100%
PASIVO NO CORRIENTE				
OTROS X PAGAR REL	99049,52		99049,52	0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	99888,9	0	-99888,9	0%
TOTAL PASIVO	247916,37	296279,19	48362,82	100%

El Total Pasivo se incrementa en 48362,82 dólares. Se cumple con las obligaciones del pasivo no corriente. Se refleja el cumplimiento de obligaciones con proveedores, sin embargo vemos que se incrementa el uso de fondos no relacionados que representan el 37% del Total Pasivos.

PATRIMONIO

PATRIMONIO	2016	2017	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
RESERVA LEGAL	8784,95	18370,16	9585,21
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	105398,79	150467,97	45069,18
UTILIDAD	45069,18	56564,15	11494,97
TOTAL PATRIMONIO	204852,92	271002,28	66149,36
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	452769,29	567281,47	114512,18

En cuanto al patrimonio vemos que mantiene un saldo positivo de 567281,47 con un incremento de USD 114512,18, dado por el incremento de la utilidad del ejercicio USD 11494,97, manteniendo el margen positivo para los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

FRUAGRO S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS	2016	2017	INC/DISM	% VTAS
INGRESOS				
VENTAS	126286,66	95815,85	-30470,81	70%
INGRESOS ARRIENDO MERCANYTIL		28388,89	28388,89	21%
OTROS INGRESOS		12000	12000	9%
TOTAL INGRESOS	126286,66	136204,74	9918,08	100%
GASTOS				
SUELDOS	6016,67	6000	-16,67	6%
BENEFICIOS SOCIALES	868,41	875	6,59	1%
APORTES IESS	982,41	979	-3,41	1%
HONORARIOS PROFESIONALES	3000	3500	500	4%
MANTENIMIENTO REPARACIONES	15601,87	1836,61	-13765,26	2%
COMBUSTIBLES	1380,69	1728,75	348,06	2%
SUMINISTROS Y MATERIALES	82,92	240,14	157,22	0%
SEGUROS	3223,02	4366,55	1143,53	5%
GASTOS GESTION	2440,14	807,05	-1633,09	1%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	10723,83	3530	-7193,83	4%
DEPRECIACION ACTIVOS	4500	9125	4625	10%
SERVICIOS PUBLICOS	4040,4	3761,1	-279,3	4%
OTROS SERVICIOS	4666,32		-4666,32	0%
IVA GASTO		189,87	189,87	0%
OTROS GASTOS		3413,5	3413,5	4%
GASTOS	57526,68	40352,57	-17174,11	42%
UTILIDAD EJERCICIO	68759,98	95852,17	27092,19	100%
PARTICIPACION TRABAJADORES	10313,997	14377,8255	4063,8285	15%
GASTOS NO DEDUCIBLES	2357,69		-2357,69	0%
UTILIDAD GRABABLE	60803,673	81474,3445	20670,6715	85%
IMPUESTO CAUSADO	13376,81	17924,35	4547,54	19%
UTILIDAD EJERCICIO	45069,173	63549,9945	6985,8445	

Los ingresos con respecto al 2016 se incrementan en USD 9918,08 alcanzando a USD 136204,74. Los gastos corresponden en el 2017 al 42% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 95852,17 mayor al del 2016 en USD 27092,19 dejando un margen bruto del 58% y neto del 66% de las ventas.

INDICES FINANCIEROS

2017					
			2.016	2.017	INC/DISM
LIQUIDEZ					
RAZON CORRIENTE	veces		2,53	1,47	-1,06
(activo corriente / pasivo corriente)					
RAZON ACIDA	veces		2,09	0,86	-1,24
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente					
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	226350,51	139235,97		-87114,54
(activo corriente - pasivo corriente)		miles			
ENDEUDAMIENTO					
ENDEUDAMIENTO	veces		1,21	1,09	-0,12
(total pasivo / total patrimonio)					
SOLIDEZ	pctje.		0,55	0,52	-0,03
(total pasivo / activo total)					
RENDIMIENTO					
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.				
(utilidad operacional / ventas)			0,54	0,70	0,16
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.				
(utilidad / activo total)			0,15	0,17	0,02
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.				
(utilidad / Patrim.inicio año)			0,56	0,31	-0,25

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 139235,97 dólares diferencia con el resultado 2016 en -87114,54, esto se debe a que aunque tanto los activos y pasivos corrientes crecen 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 1,47 y Razón Acida 0,36 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 52% y 1,09 veces que miden el apalancamiento de su operación para 2017. Se debe tener en cuenta que la empresa pertenece a sus accionistas en un 52% y a terceros en un 48%.

La Tasa de retorno del activo total es del 17% mayor en 2 puntos con relación al 2016. La Rentabilidad del Patrimonio es de 31% y el retorno del activo total es del 17%.

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