

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 2018:

ENTORNO POLITICO - ECONOMICO

Si analizamos el Índice de la Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) en septiembre de 2018 mostró una variación mensual negativa de 3,9%, lo cual, según el Banco Central del Ecuador (BCE), se generó principalmente por la reducción de la producción y exportación de rubros como pescado, camarón, petróleo; y también por la reducción de la producción en sectores como: transporte, comercio, servicios financieros y gobierno.

Para analizar el crecimiento a mediano plazo el IDEAC corregido por el ciclo-tendencia muestra una variación positiva de 1,3% en el tercer trimestre de 2018 lo que nos demuestra una recuperación de la producción que si lo comparamos con 2017 vemos una variación trimestral negativa de 1,1% según el gráfico 1.

Gráfico 1. Índice de Actividad Económica Coyuntural

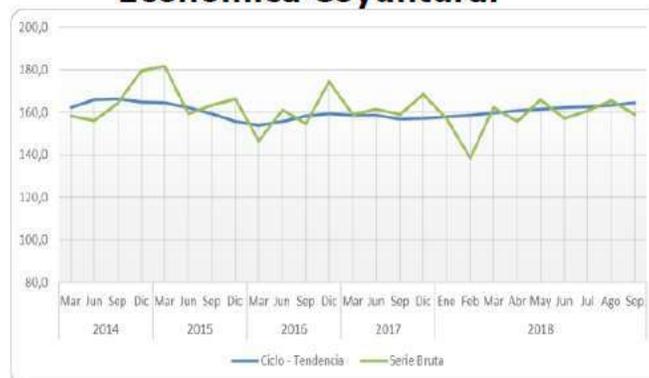


Gráfico 1. Índice de Actividad Económica Coyuntural

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

A pesar de la leve recuperación de la producción durante el 2018, el crecimiento económico no fue el esperado, que, para este año en principio se planteó en 2,0% pero que a finales de 2018 se modificó a 1,1%. En gran parte esto se debe al déficit fiscal que llevó a la disminución del gasto corriente y la inversión pública durante el 2018.

Por otra parte en la Balanza Comercial para el periodo de enero a octubre de 2018 se evidencia ya un déficit de -263,6 millones de dólares, respecto del superávit presentado en los periodos similares del 2016 y 2017 que fueron de 1.201,8 y 184,4 millones de dólares respectivamente según el gráfico 2, esto debido a la falta de políticas de comercio exterior que incentiven las exportaciones y que reduzcan el nivel de importaciones principalmente no petroleras.

**Gráfico 2.
Balanza Comercial**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

El alto déficit de la balanza no petrolera que, prácticamente se ha triplicado desde el año 2016 al 2018 genera el déficit que se evidencia en la balanza comercial, lo que justifica en cierto modo que medidas de defensa comercial como las salvaguardias aplicadas en años anteriores, son necesarias para estabilizar la balanza comercial y proteger la salida de dólares del país fundamental para la protección de la economía dolarizada que tiene Ecuador.

La fuerte dependencia del petróleo que tiene la economía ecuatoriana, lo confirma el superávit de la balanza petrolera que, al contrario de la balanza no petrolera ha aumentado durante los últimos 2 años, es importante considerar que este aumento no se debe a un incremento de las exportaciones, sino al aumento de los precios del petróleo por el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en el año 2016, para reducir la producción con fines de estabilizar los precios mundiales.

A su vez a finales de diciembre de 2018 la OPEP estableció un nuevo acuerdo para reducir la producción y no queda sino esperar para conocer como esta medida afectará a la balanza comercial del país, es necesario la urgente aplicación de medidas de defensa comercial para reducir el déficit en la balanza no petrolera.

La inversión extranjera directa (IED) del primer al tercer trimestre de 2018 fue de 735,7 millones de dólares, lo que refleja un aumento del 40,8% respecto al periodo similar de 2017, sin embargo el riesgo país refleja un valor alto que aun limita la confianza de los inversionistas sobre Ecuador, que en promedio durante los últimos dos años se ubica en 623 puntos,

La deuda externa pública para noviembre de 2018 se ubicó en 35.049,7 millones de dólares, equivalente al 32,0% del PIB, evidenciando un aumento del 22,7% en relación con el segundo trimestre de 2017, periodo en que inició funciones el actual gobierno de Ecuador.

Se evidencia en el 2018 un endeudamiento descontrolado sin régimen legal evidenciado en: la deuda interna pública para noviembre de 2018 fue de 13.904,7 millones de dólares, lo que equivale al 12,7% del PIB. Por lo que, la deuda pública agregada (interna y externa) se situó en 48.954,4 millones de dólares, lo que representa el 44,7% del PIB, valor mayor al límite de endeudamiento público (40%) establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. Sin embargo, la "Ley Orgánica para el Fomento

Productivo...” aprobada en agosto de 2018, permite superar dicho límite de endeudamiento durante el periodo 2018-2021.

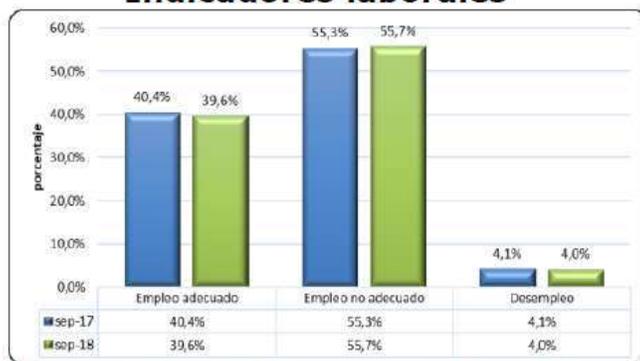
Si bien la consolidación fiscal en curso ha permitido reducir el déficit fiscal de un pico de 7,3% del PIB en 2016 a 1,2% en 2018, aún queda mucho camino por delante para retomar una senda de prosperidad compartida. El crecimiento del PIB ha promediado sólo 0,6% entre 2015 y 2018 y la pobreza y el índice de Gini se han mantenido relativamente estables—en torno al 22,7% y 0,47 respectivamente— desde el 2014.

En cuanto a la deuda externa por país, los mayores acreedores de Ecuador son: la República Popular China con el 18,3%, Estados Unidos el 2,9% y Reino Unido el 2,0%. Mientras que los mayores acreedores en cuanto a organismos internacionales son: el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con el 14,1% y la Corporación Andina de Fomento (CAF) con el 9.2% de la deuda externa total.

Ecuador no presentó ningún tipo de endeudamiento con entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI), desde el año 2007, debido a los fuertes condicionamientos de política económica que exige dicha institución. Así se comienza a ejecutar medidas como la reducción de subsidios, disminución de salarios en el sector público, reducción del tamaño del Estado y privatización de ciertas empresas estatales para así generar las condiciones para los créditos entregados por el FMI ya efectivizados a la fecha.

Para septiembre de 2018 la tasa de desempleo en Ecuador fue de 4,0%, la de empleo adecuado 39,6% y la de empleo no adecuado 55,7%, ninguna de las cifras presenta cambios estadísticamente significativos en relación con septiembre de 2017, lo que evidencia el estancamiento que atraviesa la economía del país, la falta de generación de empleo desde el sector privado y la falta de impacto de las políticas laborales aplicadas durante los dos últimos años.

**Gráfico 3.
Indicadores laborales**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos⁴ (INEC)

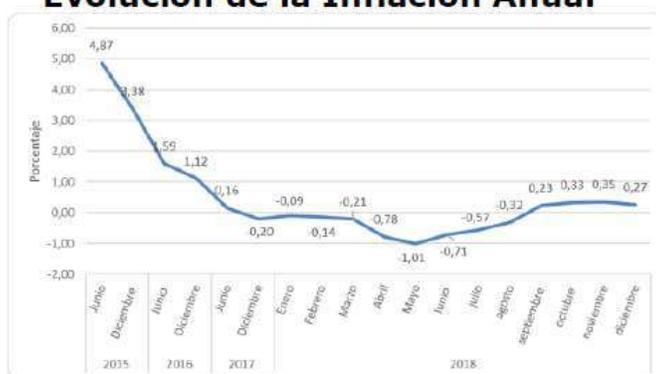
En el empleo adecuado se ubican las personas que tienen ingresos iguales o superiores al salario mínimo, mientras que en el empleo no adecuado están los subempleados, las personas con empleos no remunerados y con otros empleos no plenos. Convirtiendo el empleo no adecuado en el gran problema de Ecuador, ya que durante la última década a bordeado tasas del 50%.

Lo que hace urgente la ejecución de políticas laborales a largo plazo que cambien de manera estructural el mercado laboral ecuatoriano siendo necesario el apoyo al sector empresarial, a través de una regulación estable que, genere confianza e incentive la inversión nacional y extranjera.

Desde el sector empresarial se avoca por la flexibilidad laboral, se pide medidas como la autorización de contratos a plazo fijo, sin embargo, esta flexibilidad no es recomendable mientras no existan medidas que protejan a los trabajadores, como, por ejemplo, los seguros de desempleo. Pero bajo la percepción de que la flexibilidad laboral no vulnere derechos de los trabajadores, caso contrario podría generar un aumento del empleo no adecuado y disminuir el empleo adecuado.

Para diciembre de 2018, la inflación mensual se ubicó en 0,10%, la acumulada en 0,27% y la inflación anual en 0,27%. Luego de 12 periodos consecutivos de variaciones negativas en la inflación anual, durante los últimos 4 meses se evidencia una recuperación de los precios en la economía del país según el gráfico 4, la cual en el mes de diciembre de este año se explica principalmente por las siguientes divisiones de consumo: bienes y servicios diversos (0,11%), transporte (0,10%), salud (0,09%).

**Gráfico 4.
Evolución de la Inflación Anual**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

El valor de la canasta familiar básica en diciembre de 2018 se ubicó en 715,16 dólares y el ingreso familiar mensual de un hogar fue de 720,53 dólares; lo que ocasionó un excedente de 5,37 dólares. La canasta familiar vital se ubicó en 499,59 dólares y por lo tanto se evidencia una cobertura total y un superávit presupuestario de 220,94 dólares para los hogares.

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó que el crecimiento de la economía ecuatoriana en 2018 fue del 1% (1,4% menos que el 2017); hasta la fecha no existe un pronunciamiento oficial del país sobre las perspectivas de crecimiento para el año 2019.

El proceso de remisión tributaria o lo que se conoce como condonación de intereses, multas y recargos de impuestos en mora permitió al estado recaudar 1.075 millones de dólares y el incremento del precio del petróleo en 2018 tuvieron un impacto positivo en las finanzas pero se debe tomar en cuenta que este aumento no tendría una tendencia a mantenerse si los países de Oriente Medio amplían su producción petrolera y que la recaudación de ingresos por remisión tributaria ya no tiene vigencia en 2019 siendo temporales.

Así mismo la reducción de subsidios a combustibles desde diciembre de 2018 ahorraría al país en 2019 de 1.200 millones de dólares según el Ministerio de Finanzas.

El significativo endeudamiento externo de Ecuador durante este año; el último préstamo del China Development Bank a Ecuador de 900 millones de dólares esto para para cubrir parte del déficit fiscal, pago de sueldos y deuda a proveedores en diciembre; y la entrega a una entidad financiera de 9,6 Toneladas de oro a cambio de un préstamo de 300 millones de dólares considerada como una “operación de emergencia” para “fortalecer las reservas internacionales”. Hacen prever que el gobierno nacional realizará gestiones en 2019 para la consecución de financiamiento externo y de nuevos compromisos internacionales, como ya sucedió con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Dentro de las medidas de política económica en 2019 declaradas por el gobierno, queda pendiente la concesión de proyectos hidroeléctricos, empresas públicas y la venta de bienes inmuebles: así como una efectiva disminución del aparato estatal y del gasto público.

Sobre el déficit fiscal, el gobierno afirma que éste fue 3.332,9 millones de dólares (3% del PIB) en 2018, y estima que será de 2.000 millones en 2019.

Varios son los hechos que se han dado en el ámbito político en Ecuador durante los tres últimos meses del año, como es la designación de un nuevo Vicepresidente de la República por escándalos de corrupción, la fuga al exterior del ex secretario de comunicación del anterior régimen, quien estaba siendo procesado por peculado y los cambios de gabinete ministerial. Esto nos lleva a concluir que tendrá que plantear estrategias y afrontar las protestas de varios sectores afectados por medidas. Finalmente, las elecciones seccionales que podrían marcar un cambio de rumbo en el escenario político ecuatoriano habrá que esperar el 2019 con expectativas.

Con el mencionado escenario, 2019 es "de incertidumbre política y económica" por las eventuales decisiones económicas a tomarse.

SECTOR AGRICOLA

Para hacer una evaluación del sector agropecuario, es importante ver lo que el sector Agroalimentario representa en la Economía Nacional, donde no solo se debe considerar el sector primario, sino toda la cadena productiva, donde se incluye la fase primaria, la agroindustria, el comercio, el transporte vinculado, al igual que el rubro de consumo de alimentos y bebidas.

En este se concentra alrededor del 21.5% de la Producción Bruta Nacional. En términos de empleo, se puede evidenciar que este representa el 41% de la Población Económicamente Activa. De igual manera, y en términos de divisas, al cierre del 2017, el 56% de las Exportaciones Totales salen del Agro, y si consideramos solo las Exportaciones No Petroleras, alrededor del 83%.

Este año, como nunca antes, se ha evidenciado la necesidad de articulación entre los distintos eslabones de las cadenas agroalimentarias. La necesidad de involucrar al consumidor en las mismas es cada vez más evidente; es este, quien de una forma u otra marca la pauta de que y como se deben dar los procesos productivos. Cada vez es más común evidenciar las distintas exigencias de parte del consumidor, con aspectos sobre si el producto tiene origen orgánico, o si el trato a los animales fue el adecuado, y si el medio ambiente fue adecuadamente respetado, etc.

El Sector Agropecuario, es el principal motor de la economía ecuatoriana, y principal generador de divisas, y sin embargo ha venido arrastrando, ya por varios años, una serie de inconvenientes estructurales para su desarrollo y mejor desenvolvimiento. Los Altos Costos de Producción, Normativa Permanentemente Cambiante y una Regulación Laboral Incompatible a la realidad del campo, son aspectos que directamente afectan a la competitividad.

La desarticulación entre la producción, la industrialización, la comercialización y el consumo, se evidencian

Otro aspecto muy positivo de este año, es el haber puesto sobre la mesa, la necesidad clara de formalización de las cadenas agropecuarias, siendo este un tema que debe ser considerado como un causal de freno al desarrollo, ya que, a través de la formalización, la trazabilidad y de ser el caso, la diferenciación de la producción, se abren oportunidades de mercados especializados, tanto local como internacionalmente.

Al cierre de este 2018, año por demás complejo para la actividad agroalimentaria, se deja una conciencia clara que las oportunidades existen, y que los que los sectores que de una forma u otra han podido desarrollarse son los agroexportadores. El tener acceso a más mercados, y la posibilidad de reducción de aranceles como se dio con el Acuerdo Multipartes con la Unión Europea, sería interesante replantear ciertas estrategias que históricamente se han aplicado localmente.

Se espera que los temas más sensibles para la actividad, puedan ser canalizados de manera adecuada, con decisión política y con resoluciones pragmáticas pensando en el futuro de la actividad agroalimentaria en el Ecuador.

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.

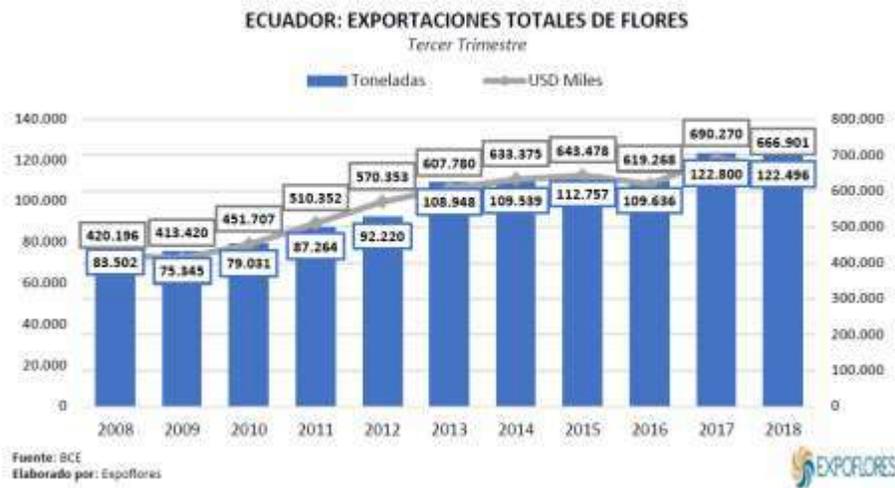
En el 2018, el sector floricultor ha experimentado un decrecimiento del 2.8% en sus exportaciones de rosas con respecto al 2017; año en el cual habían crecido un 8.9%.

ECUADOR: HISTORICO EXPORTACIONES DE ROSAS				
Año	USD Miles	Toneladas	↑↓ USD Miles	↑↓ Tons.
1990	6,952	3,173		
1991	10,908	4,882	56.9%	53.9%
1992	13,655	5,332	25.2%	9.2%
1993	23,460	8,729	71.8%	63.7%
1994	36,049	12,406	53.7%	42.1%
1995	54,526	17,262	51.3%	39.1%
1996	68,596	26,501	25.8%	53.5%
1997	89,643	29,106	30.7%	9.8%
1998	111,955	37,785	24.9%	29.8%
1999	124,026	38,045	10.8%	0.7%
2000	135,408	46,505	9.2%	22.2%
2001	166,316	50,895	22.8%	9.4%
2002	215,888	61,822	29.8%	21.5%
2003	241,987	61,713	12.1%	-0.2%
2004	257,651	59,939	6.5%	-2.9%
2005	288,233	93,870	11.9%	56.6%
2006	309,151	72,130	7.3%	-23.2%
2007	347,571	64,739	12.4%	-10.2%
2008	538,973	103,530	55.1%	59.9%
2009	475,916	87,485	-11.7%	-15.5%
2010	438,400	77,506	-7.9%	-11.4%
2011	501,747	87,275	14.4%	12.6%
2012	533,332	87,895	6.3%	0.7%
2013	602,211	109,569	12.9%	24.7%
2014	587,210	103,585	-2.5%	-5.5%
2015	604,657	111,445	3.0%	7.6%
2016	600,570	109,855	-0.7%	-1.4%
2017	654,053	124,410	8.9%	13.2%
2018	635,695	123,357	-2.8%	-0.8%

En el 2018 las exportaciones de rosas cayeron a los USD 635 millones, lo cual se traduce en un decrecimiento del 2.8% con respecto a los USD 654 millones exportados en el 2017, año en el que se registró un crecimiento del 8.9% en relación con el 2016.

En términos de volumen, en el 2018 las exportaciones de rosas se ubicaron sobre las 123 mil toneladas, evidenciando un decrecimiento del 0.8% con relación al 2017; año en el cual se exportaron 124 mil toneladas.

Por su parte el volumen exportado medido en toneladas métricas también registró un decrecimiento del 0.2%, pasando de 122.8 mil toneladas exportadas hasta el tercer trimestre del 2017 a 122.5 mil en el mismo periodo del 2018.



Según datos del BCE, hasta el tercer trimestre del 2018 los precios por kilo cayeron un 3.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de \$5.62 por kilo de flores exportadas a \$5.44.



Durante los tres trimestres del 2018, en la composición de los productos exportados por el sector predominan las rosas con el 75.5%, seguido de las demás flores de verano con el 10.1%, gypsophila con el 7.4%, claveles y lirios con el 2.0% y 1.1% respectivamente. Las demás flores abarcan el 4% restante.

EXPORTACIONES POR TIPO DE FLOR
Tercer Trimestre 2018



Durante los tres trimestres del 2018, en la composición de los productos exportados por el sector predominan las rosas con el 75.5%, seguido de las demás flores de verano con el 10.1%, gypsophila con el 7.4%, claveles y lirios con el 2.0% y 1.1% respectivamente. Las demás flores abarcan el 4% restante.

ECUADOR: EXPORTACIONES POR TIPO DE FLOR							
Tercer Trimestre							
Subpartida Arancelaria	Descripción	2017		2018		↑↓ (2018/2017)	
		USD MILES	TONS	USD MILES	TONS	USD MILES	TONS
0603110000	Rosas	513,417	96,018	503,444	96,556	-2%	1%
0603199090	Las demás flores de verano	85,077	13,065	67,547	11,324	-21%	-13%
0603191000	Gypsophila	51,422	7,599	49,116	7,644	-5%	1%
0603120000	Claveles	12,674	2,729	13,544	2,977	7%	9%
0603199010	Lirios	5,185	797	7,131	1,013	38%	27%
0603140000	Crisantemos	3,890	810	4,019	842	3%	4%
0603193000	Alstroemeria	4,208	895	3,679	946	-13%	6%
0603150000	Azucenas	1,767	344	1,425	266	-19%	-23%
0603192000	Aster	1,197	222	1,251	274	5%	23%
0603194000	Gerberas	372	74	446	95	20%	29%
0603130000	Orquideas	0.8	0.1	9.8	0.9	1140%	1669%
0603900000	Las demás	11,061	247	15,290	558	38%	126%
TOTAL		690,270	122,800	666,901	122,496	-3.4%	-0.2%

Fuente: BCE
Elaborado por: Expoflores

Por otro lado, en el 2018 el volumen exportado de rosas registra crecimientos en enero, mayo, junio, agosto, septiembre y octubre del 13%, 8%, 2%, 16%, 15% y 14% respectivamente con respecto al 2017. Los demás meses presentan caídas en el volumen de toneladas métricas exportadas. Al igual que en valor Fob, el mayor volumen de toneladas exportadas se presenta en febrero, con el 11%. Hasta el tercer trimestre del 2018, el 45% de las exportaciones de flores de Ecuador tuvieron como principal destino Estados Unidos, este mercado registra una caída de 1 punto porcentual en su participación con respecto al mismo periodo del 2017. El mercado europeo aumentó su participación en las exportaciones del 19% en el tercer trimestre del 2017, a 21% en el mismo periodo del 2018. Rusia mantiene su tercer lugar durante este periodo con el 15% de las ventas.

ECUADOR: EXPORTACIONES MENSUALES DE ROSAS

USD Millones

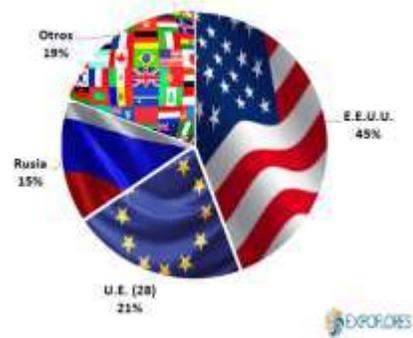


Los demás mercados registran un decrecimiento de 1 punto porcentual en su participación, pasando de 20% de enero a septiembre del 2017 a 19% en el mismo periodo del 2018.

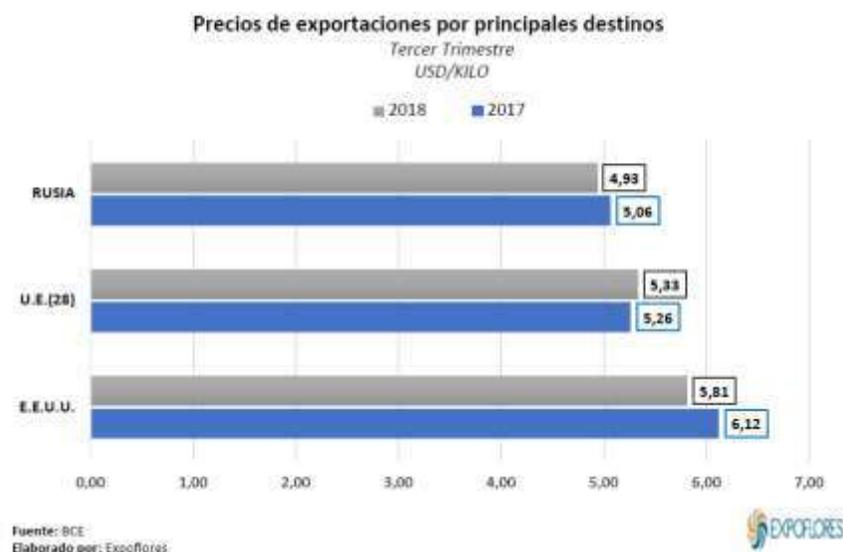
PARTICIPACIÓN DEL MERCADO
III Trimestre 2017



PARTICIPACIÓN DEL MERCADO
III Trimestre 2018



De enero a septiembre del 2018, el mercado americano y ruso registran decrecimientos en los precios de exportación del 5% y 3% respectivamente con respecto al mismo del 2017. El mercado europeo registra un incremento del 1.3% en el precio por kilo exportado de flor ecuatoriana, ascendiendo de \$5.26 hasta el tercer trimestre del 2017, a \$5.33 en el mismo periodo del 2018.



RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Como antecedente, para el presente análisis se observarán los resultados 2017 y 2018.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

ACTIVO	2017	2018	INC/DISM	% AT
ACTIVO CORRIENTE				
CAJA BANCOS	253340,06	354875,04	101534,98	65%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR NO RELACIO		60000	60000	11%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAR ACCIONISTA		6440,78	6440,78	1%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS X COBRAFI	176468,87		-176468,87	0%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	5706,23	6974,39	1268,16	1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	435515,16	428290,21	-7224,95	78%
ACTIVO FIJO				
VEHICULO	85000	85000	0	15%
DEPRECIACION	-16625	-28125	-11500	-5%
TERRENOS	63391,31	63391,33	0,02	12%
TOTAL ACTIVO FIJO	131766,31	120266,33	-11499,98	22%
TOTAL ACTIVO	567281,47	548556,54	-18724,93	100%

El activo total 2017/2018 refleja un decremento en USD 18724,93, el 78% corresponden al Activo Corriente y el 22% al Activo Fijo. En el activo corriente aumenta Caja Bancos en 101534,98 representando el 65% del Activo Total, esto debido a que se cobra gran parte de sus cuentas por cobrar lo mismo se verá reflejado en los índices de solidez y solvencia, se refleja en liquidez. El Activo Fijo que representa inversión disminuye en el valor de la depreciación lo que nos indica que no hay inversión con respecto a 2017.

PASIVO

PASIVO				
	2017	2018	INC/DISM	% PT
PASIVO CORRIENTE				
PRESTAMO PROVEEDORES			0	0%
OTROS X PAGAR REL	164888,9		-164888,9	0%
OTROS X PAGAR NO REL	108966,94		-108966,94	0%
IMPUESTO RENTA X PAGAR	7091,94		-7091,94	0%
PARTICIPACION TRABAJADORES	14377,83	12953,48	-1424,35	6%
IESS	108	108	0	0%
OTROS BENEFICIO EMPLEADOS	745,58	556,83	-188,75	0%
OTROS PASIVOS	100	112245,72	112145,72	51%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	296279,19	125864,03	-170415,16	57%
PASIVO NO CORRIENTE				
OTROS X PAGAR REL			0	0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	94435,83	94435,83	43%
TOTAL PASIVO	296279,19	220299,86	-75979,33	100%

El Total Pasivo disminuye en 75979,33 dólares. Se cumple con las obligaciones del pasivo no relacionados y se apalanca con otros pasivos corrientes 51% y pasivo a largo plazo 43%. Se refleja el cumplimiento de obligaciones con IESS y SRI manteniendo únicamente obligaciones del último mes.

PATRIMONIO

PATRIMONIO	2017	2018	INC/DISM
CAPITAL	45600	45600	0
RESERVA LEGAL	18370,16	18370,16	0
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJE ANT	150467,97	207032,13	56564,16
UTILIDAD	56564,15	57254,39	690,24
TOTAL PATRIMONIO	271002,28	328256,68	57254,4

En cuanto al patrimonio vemos que mantiene un saldo positivo de 328256.68 con un incremento de USD 57254,4, dado por la utilidad del ejercicio, manteniendo el margen positivo para los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	INC/DISM	% VTAS
INGRESOS				
VENTAS	95815,85	100100,31	4284,46	69%
INGRESOS ARRIENDO MERCANYTIL	28388,89	43970,84	15581,95	31%
OTROS INGRESOS	12000		-12000	0%
TOTAL INGRESOS	136204,74	144071,15	7866,41	100%
SUELDOS	6000	6000	0	6%
BENEFICIOS SOCIALES	875	886	11	1%
APORTES IESS	979	1229	250	1%
HONORARIOS PROFESIONALES	3500	5500	2000	5%
MANTENIMIENTO REPARACIONES	1836,61	1393,29	-443,32	1%
COMBUSTIBLES	1728,75	1544,86	-183,89	2%
SUMINISTROS Y MATERIALES	240,14	274,78	34,64	0%
SEGUROS	4366,55	3735,31	-631,24	4%
GASTOS GESTION	807,05	2256,84	1449,79	2%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	3530	5487,58	1957,58	5%
DEPRECIACION ACTIVOS	9125	11500	2375	11%
SERVICIOS PUBLICOS	3761,1	4461,08	699,98	4%
GASTOS FINANCIEROS		46,98	46,98	0%
IVA GASTO	189,87	150,6	-39,27	0%
OTROS GASTOS	3413,5	13248,29	9834,79	13%
GASTOS	40352,57	57714,61	17362,04	58%
UTILIDAD EJERCICIO	95852,17	86356,54	-9495,63	86%
PARTICIPACION TRABAJADORES	14377,8255	12953,481	-1424,3445	13%
GASTOS NO DEDUCIBLES			0	0%
UTILIDAD GRABABLE	81474,3445	73403,059	-8071,2855	73%
IMPUESTO CAUSADO	17924,35	16148,67	-1775,68	16%

Los ingresos con respecto al 2017 se incrementan en USD 7866,41 alcanzando a USD 144071,15. Los gastos corresponden en el 2018 ascienden al 58% del total ingresos obteniendo un resultado positivo de USD 86356,54 menor al del 2017 en USD 9495,63 dejando un margen bruto del 51% y neto del 59% de las ventas.

INDICES FINANCIEROS

2018		2017	2018	INC/DISM
LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	veces	1,47	3,40	1,93
(activo corriente / pasivo corriente)				
RAZON ACIDA	veces	0,86	2,82	1,96
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente				
CAPITAL DE TRABAJO	US. \$	139235,97	302426,18	163190,21
(activo corriente - pasivo corriente)				
ENDEUDAMIENTO				
ENDEUDAMIENTO	veces	1,09	0,67	-0,42
(total pasivo / total patrimonio)				
SOLIDEZ	pctje.	0,52	0,40	-0,12
(total pasivo / activo total)				
RENDIMIENTO				
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.			
(utilidad operacional / ventas)				
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.	1,00	0,86	-0,14
(utilidad / activo total)				
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.	0,17	0,16	-0,01
(utilidad / Patrim.inicio año)				
		0,31	0,21	-0,10

Analizando los resultados vemos que el Capital de Trabajo arroja un resultado positivo de 302426,18 dólares diferencia con el resultado 2017 en mas 163190,21, esto se debe a que aunque tanto los activos y pasivos corrientes decrecen el Pasivo Corriente lo hace en mayor proporción. Se evidencia un eficiente manejo de recursos de cobros y un apalancamiento con pasivos dando mayor liquidez para la empresa. Esto se ratifica en los índices de Razón Corriente USD 3,4 y Razón Acida 2,82 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 40% y 0,67 veces que miden el apalancamiento de su operación para 2018. Se debe tener en cuenta que la empresa pertenece a sus accionistas en un 40% y a terceros en un 60%.

La Tasa de retorno del activo total es del 16% menor en 1 punto con relación al 2017. La Rentabilidad del Patrimonio es de 21% y la rentabilidad operacional es de 0,86.

Atentamente,



Ing. Marcelo Beltrán E.

GERENTE GENERAL