



Quito, Enero 25 del 2010

*86/66*

Señores Accionistas:

Referente al desempeño de la compañía en el periodo comprendido entre enero a diciembre del año 2009, debo informarles lo siguiente:

El año 2009 se caracterizó por una tendencia a la baja de los precios internacionales de los fertilizantes, lo que hizo que también bajen los precios en el mercado local, esta situación nos obligó a ser muy cautos en las compras y en el manejo de los inventarios llegando en el último trimestre del 2009 a tener una rotación de alrededor de 37 días, lo cual hizo que por momentos no tengamos disponibilidad para la venta de ciertos productos.

Tanto el nivel de ventas como el volumen de ventas fueron bastante mas bajos que el año anterior, esto debido a la baja de precios y a la afectación por la crisis mundial, lo que afectó duramente al sector exportador Ecuatoriano y principalmente al sector floricultor, sector que representa alrededor del 80% de nuestra venta. Al entrar en crisis los productores de flores, decidimos iniciar un proceso de depuración de clientes, esto es segmentar de acuerdo a la experiencia y solvencia, al grupo de productores de flores del sector alto mantuvimos el crédito y al sector medio y bajo le quitamos el crédito, esto hizo que de alrededor de 100 clientes que manejábamos en el año 2008 actualmente atentamos de manera regular a alrededor de 60 productores de flores. Si bien fue una medida drástica esto nos permitió mantener una posición muy saludable con respecto a la cartera, tal es así que en el año 2009 no se generó ninguna cuenta incobrable.

A continuación detallo datos comparativos con el año 2008 y el presupuesto en lo relacionado a ventas y utilidades antes de impuestos.

**VOUMENES DE VENTA TM**

<b>AÑO</b>	<b>AÑO</b>	<b>%</b>	<b>PRESUPUESTO</b>	<b>%</b>
<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACIÓN</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACION</b>
10,997	8,447	(23,19%)	10,454	(19.20%)

**VENTAS US\$**

<b>AÑO</b>	<b>AÑO</b>	<b>%</b>	<b>PRESUPUESTO</b>	<b>%</b>
<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACIÓN</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACION</b>
9'647,010	7'735,788	(19.81%)	9,399,203	(17.69%)

**UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS US\$**

<b>AÑO</b>	<b>AÑO</b>	<b>%</b>	<b>PRESUPUESTO</b>	<b>%</b>
<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACIÓN</b>	<b>2009</b>	<b>VARIACION</b>
2'370,398	1'078,644	(54.5%)	1'291,916	(16.51%)

En lo referente a la cartera no tenemos problemas con cuentas incobrables. Al cierre del año 2009 la rotación de la cartera fue de 57 días.

Sobre los inventarios, cerramos con un nivel de US\$ 697,520.25 que representan 37 días de rotación. Debido a que los precios internacionales de los fertilizantes tienden a estabilizarse pensamos subir el nivel de inventario a alrededor de 60 días.

Referente al nivel de endeudamiento, cerramos con una deuda a Bancos de US\$ 666,666.64, con proveedores US\$ 503,710.82 y con los Accionistas US\$ 500,000.00.

**OTROS ASUNTOS RELEVANTES:**

Compramos un terreno de 4,278 m2 en el km 16.5 de la vía a Daule en US\$ 137,001.60 contiguo al terreno que compramos en el año 2008. También construimos un galpón de 840 m2 para el almacenaje de los fertilizantes que comercializamos.

En el año 2009 también decidimos entrar en el negocio de los fertilizantes edáficos (para aplicación al suelo) y hemos iniciado la construcción de la infraestructura que necesitamos para almacenar, ensacar y despachar, para ello se construirá un galpón de 4,600 m2 que nos permitirá almacenar alrededor de 15,000 TM de fertilizantes al granel. Estimamos tener terminadas las construcciones en el mes de Mayo del 2010.

Atentamente,



**ERIC CASTRO CORAY**  
Gerente General