

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE FLORICULTURA JOSARFLOR S.A., POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2015**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de Floricultura Josarflor S.A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2015.

AMBIENTE INTERNACIONAL

En 2015 la actividad económica internacional se mantuvo atenuada. A pesar de que aún generan más del 70% del crecimiento mundial, las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desaceleraron por quinto año consecutivo, en tanto que las economías avanzadas siguieron registrando una ligera recuperación. Las perspectivas mundiales siguen estando determinadas por tres transiciones críticas: 1) la desaceleración y el reequilibramiento gradual de la actividad económica de China, que se está alejando de la inversión y la manufactura para orientarse hacia el consumo y los servicios, 2) el descenso de los precios de la energía y de otras materias primas y 3) el endurecimiento paulatino de la política monetaria de Estados Unidos en el contexto de una resiliente recuperación económica, en un momento en que los bancos centrales de otras importantes economías avanzadas continúan distendiendo la política monetaria

La caída de los precios del petróleo está ejerciendo presión en los saldos fiscales de los exportadores de combustibles y está empañando sus perspectivas de crecimiento. Al mismo tiempo, está apuntalando la demanda de los hogares y rebajando el costo comercial de la energía en los países importadores, especialmente en las economías avanzadas.

Es posible que en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo la transmisión del abaratamiento a los consumidores haya sido limitada. En términos generales, la distensión monetaria emprendida por la zona del euro y Japón prosigue según lo previsto. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de los fondos federales, que hasta diciembre de 2015 se había mantenido en el límite inferior cero.

El crecimiento mundial, fue de 3,1% en el 2015, las proyecciones son de 3,4% en 2016 y de 3,6% en 2017 en las economías avanzadas:

Crecimiento PIB %	2012	2013	2014	2015	2016
Economía mundial	3.4	3.3	3.1	3.1	3.4

Países avanzados	1.2	1.4	1.7	2.4	2.1
Estados Unidos	2.3	2.2	2.1	3.0	2.6
Zona Euro	-0.7	-0.4	0.8	1.6	1.7
Japón	1.5	1.5	0.6	0.5	1.0

Países emergentes	5.1	4.7	4.5	5.0	4.3
China	7.7	7.7	7.5	6.8	6.3
India	4.7	5.0	5.8	6.5	7.5
Rusia	3.4	1.3	-0.8	0.9	-1.0

América Latina	2.9	2.7	0.8	2.2	-0.3
Brasil	1.0	2.5	0.0	1.8	-3.5
México	4.0	1.1	3.5	3.3	2.6

En términos amplios, el nivel general de inflación se ha movido lateralmente en la mayoría de los países, si bien es probable que no haya tendencia a la baja teniendo en cuenta que las nuevas

caídas de los precios de las materias primas y la debilidad de la manufactura mundial están ejerciendo presión sobre los precios de los bienes transados.

AMBIENTE NACIONAL

Los principales indicadores económicos del año 2015 han tenido el siguiente comportamiento:

- **El PIB** ha decrecido nuevamente en el tercer trimestre de 2015 con una variación con respecto al segundo trimestre del -0.4%, en el acumulado del año se logra un crecimiento marginalmente positivo con respecto al 2014. En términos per cápita esto significaría un retroceso de alrededor del 1.1% anual.
- **La tasa de desempleo urbano** al tercer trimestre de 2015 muestra un ligero incremento con respecto a su similar del 2014, ubicándose en 5.5%, un aumento del 0.7% con respecto a un año atrás.
- **El saldo de cuenta corriente** --que comprende la balanza comercial (exportaciones menos importaciones), las balanzas de servicios y renta, y las transferencias desde el exterior-- presenta un déficit promedio en el año de 2% del PIB, cuando en los 15 años anteriores había presentado un superávit del 0.3% en promedio.
- **Los depósitos del sector financiero privado** se han reducido en 6% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015, esto es, alrededor de \$1,800 millones.
- **El crédito del sector financiero privado al sector privado** se ha reducido en 0.2% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015, esto es, prácticamente estancado en los niveles de hace un año atrás.
- **La confianza empresarial**, que había venido creciendo a tasas promedio del 10% anual en los últimos 3 años, ha empezado a estancarse, con la confianza del sector de la construcción disminuyendo sustancialmente con respecto a hace un año atrás.
- **La confianza de los consumidores** se encuentra en su nivel más bajo desde junio de 2010.
- **La pobreza urbana** a junio de 2015 se ha mantenido prácticamente estancada en alrededor del 15% durante los últimos cuatro años.

En general, aunque los factores se tornaron adversos, como el precio del petróleo y fortalecimiento del dólar, el ambiente externo económico fue adecuado para el desenvolvimiento de las actividades productivas. En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2.015 y las previsiones para el 2.016:

VARIABLES MACROECONOMICAS							
RUBROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Población (miles)	14,306	14,521	14,780	15,442	15,959	16,279	16,526
PIB (mil.)	67,514	76,77	84,040	91,412	98,747	90,418	89,514
Crecim. PIB Total %	3.5%	7.8%	5.1%	4.0%	4.2%	-0.8%	-1.0%
Crecim. PIB Industria %	3.2	4.8	9.36	3.7	4.2%	4%	-0.3%
PIB Percapita	4,753	5,325	5,743	6,154	6,187	6,086	6,025
Inflación Ecuador %	3.30%	5.40%	4.20%	2.70%	3.67%	3.38%	3.66%
Tasas de Interés							
Activa Referencial	9.20%	8.20%	8.17%	8.17%	8.19%	9.12%	9.33%
Pasiva Referencial	5.00%	4.50%	4.53%	4.53%	5.18%	5.14%	5.85%
Prime	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.50%	3.50%
Endeudamiento							
Deuda sobre PIB %	20%	23%	21%	20%	30%	20%	35%
Riesgo País (punto) EMBI	800	805	722	704	592	1233	1564
RILD (millones)	2,622	2,958	4,883	4,361	4,182	2,496	2,460
Desempleo							
Dólar / Euro	1.35	1.30	1.28	1.30	1.21	1.09	0.88
Petróleo barril USD	73	97	92	95	84.2	30.4	30.69
Remesas Migrantes	2,591	2,672	2,466	2,300	2,400	2,349	

Fuente: Estadísticas BCE, Cordes

El modelo económico centralizado, donde el motor de crecimiento es el estado, se agotó por falta de recursos para gastar (precio del petróleo). No es suficiente cubrir el déficit con deuda y se busca ahora que el sector privado asuma gran parte de los costos de la crisis.

Las perspectivas para el 2016 no son las mejores. En la medida que la actividad económica continúe reprimida, el desempleo se incrementará, lo que empeorará los indicadores sociales de pobreza y desigualdad, lo que a su vez puede provocar un ciclo vicioso de menor actividad económica (menor recaudación) y más desempleo. No se avisa que el crédito vaya a empezar a revertir su tendencia de desaceleración y decrecimiento; y hay que poner atención a la cartera en problemas de las cooperativas. Esto puede significar riesgos localizados que podrían afectar a las personas de menores ingresos que son las que están asociadas a este tipo de instituciones financieras.

Habrá que poner atención a las medidas fiscales que adopte el régimen en el ámbito externo (salvaguardias, aranceles) y el interno (mayores o nuevos impuestos). Dada la alta incertidumbre que rodea estas medidas, la actividad privada continuará reprimida por este motivo.

Un resumen de las variables que más afectan a la actividad empresarial:

Aspectos positivos:

- Tasas de interés estables
- Inflación controlada
- Inversiones en electricidad y minería

Aspectos negativos:

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno (restricción importaciones).
- Caída del precio del petróleo
- Poca apertura a acuerdos comerciales
- Mantenimiento de subsidios
- Impactos negativos de la crisis Europea y desaceleración de China.
- Remesas de migrantes estancadas

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2015, las ventas en volumen crecieron un 4%, cayeron en dólares un 16% respecto a las ventas del periodo 2014 producto de una caída de precios de un 19%, que se evidenció durante todo el año, en los mercados Ruso y Europeo, producto de una serie de problemas por los que atraviesa la economía mundial como consecuencia de:

- Caída de los precios de petróleo
- Apreciación del dólar
- Estancamiento de la economía China
- Conflictos entre países
- Sobreoferta de flor del Ecuador
- Falta de convenios internacionales

A pesar de estos sucesos, la buena planificación y el cumplimiento de objetivos planteados para el año, permitieron a la compañía alcanzar un eficiente desempeño y desarrollo en las operaciones productivas, sin contratiempos económicos, por el suficiente flujo de caja generado.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2015, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2015

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados. Es importante de comentar es se están realizando los trámites necesarios para liquidar el fideicomiso por la compra de la finca Q1 y poder anexar sus activos a la compañía.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan una situación financiera sólida, tanto en la posición patrimonial, como en las utilidades, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2015:

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	704,234.90
(-) Participación trabajadores y empleados	-105,635.24
(-) Impuesto a la renta	-96,146.25
Utilidad Neta del período	502,453.42

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, el nivel de endeudamiento con terceros y el plan de inversiones para los próximos años, me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que las utilidades obtenidas en este ejercicio económico, se mantengan en utilidades retenidas para una posterior decisión de repartición como dividendos.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a:

- Mejorar el mix de variedades
- Orientación a mercados TOP, desarrollados y sofisticados
- Renovación constante de variedades
- Mantener niveles importantes de ordenes fijas
- Posicionamiento de la marca a través de ferias
- Estricto control de la gestión en Costos y Gastos
- Estricto cumplimiento de especificaciones técnicas de calidad en el producto

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

A este respecto, debemos informar que la empresa, para el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cabal cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como a los ejecutivos, empleados y trabajadores de Floricultura Josarflor S.A. por su colaboración y entrega, lo que ha permitido alcanzar los resultados señalados.

Corresponde a ustedes señores accionistas pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, el de los Auditores Externos, el del Comisario, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2015; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 24 del 2016

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Barriga', is written over a horizontal line.

Carmen Barriga de Stisin
GERENTE GENERAL
FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2014	2015	variación
ACTIVOS	7,754,150	7,596,563	-2%
Corriente	1,520,132	2,723,401	79%
Caja-Bancos	207,867	1,309,767	530%
Inversiones Temporales	0	0	0%
Cuentas por Cobrar Clientes	973,225	1,010,713	4%
Inventarios	142,642	200,848	41%
Otras Cuentas por Cobrar	13,950	4,463	-68%
Impuestos Anticipados	182,447	197,609	8%
Activo Fijo-Neto	5,196,996	3,913,991	-25%
Otros Activos	1,037,021	959,172	-8%
PASIVOS	3,263,988	2,921,480	-10%
Corriente	3,263,988	2,322,814	-29%
Deudas Bancarias	0	0	0%
Proveedores	313,465	175,304	-44%
Anticipos de Clientes	49,732	52,188	5%
Otras Cuentas por Pagar	2,194,841	1,969,623	-10%
Impuestos por pagar	169,744	125,698	-26%
Pasivo Largo Plazo	536,206	598,666	12%
PATRIMONIO	4,490,161	4,675,084	4%
Capital Social	1,000	1,000	0%
Aporte Futuras Capitalizaciones	0	0	0%
Reserva Facultativa	206,167	206,167	0%
Superavit por Revaluacion Prop.Equipo	2,190,637	1,873,106	-14%
Utilidad ejercicios anteriores	1,547,595	2,091,858	35%
Reserva Legal	500	500	0%
Utilidad del Ejercicio	544,263	502,453	-8%

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2014	2015	variación
Ventas	9,175,406	7,686,897	-16%
Costos de ventas/directos	-6,628,083	-5,764,830	-13%
Utilidad Bruta	2,547,323	1,922,067	-25%
% de las Ventas	28%	25%	-10%
Gastos Generales	-1,758,064	-1,377,683	-22%
Ventas	-649,239	-593,923	-9%
Administración	-1,108,825	-783,761	-29%
Utilidad Operacional	789,259	544,384	-31%
% de las Ventas	8.6%	7.1%	-18%
Movimiento Financiero Neto	-19,947	-26,361	32%
Otros Ingresos (Gastos)	46,924	186,212	297%
Utilidad antes de Provisiones	816,236	704,235	-14%
% de las Ventas	8.9%	9.2%	3%
Participación Trabajadores	-122,435	-105,635	-14%
Impuesto a la renta	-149,538	-96,146	-36%
Salario Digno	0	0	0%
Reserva legal	0	0	0%
Utilidad Neta	544,263	502,453	-8%
% de las Ventas	5.9%	6.5%	10%

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

INDICES FINANCIEROS

	2014	2015
1).- LIQUIDEZ		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.47	1.17
2).- ENDEUDAMIENTO		
Deuda Total/Activo Total	42%	38%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	100%	80%
3).- ACTIVIDAD		
Rotación Activos Totales	1.2	1.0
Días en Cuentas por Cobrar (estimación)	39	48
Días en Inventarios	8	13
4).- RENTABILIDAD		
Utilidad Neta/Ventas	5.9%	6.5%
Utilidad Neta/Patrimonio	12%	11%
Utilidad Neta/Activos Totales	7.0%	6.6%