

## INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FLORICULTURA JOSARFLOR S.A., POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2016

### **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 2016.

### **AMBIENTE INTERNACIONAL**

La economía mundial permanece atrapada en un prolongado período de bajo crecimiento, se expandió solamente un 2.2% en 2016, la menor tasa de crecimiento desde la recesión de 2009. Entre los factores que están afectando el desempeño de la economía mundial se pueden mencionar:

- Débil ritmo de la inversión
- Disminución en el crecimiento del comercio internacional, que está en un punto muerto, los volúmenes de comercio mundial se expandieron solamente en un 1.2% en 2016, la tercera menor tasa de crecimiento en las últimas tres décadas
- Lento crecimiento de la productividad
- Elevados niveles de deuda
- Bajos precios de materias primas en muchos países exportadores
- Conflictos y tensiones geopolíticas afectan las perspectivas económicas en varias regiones.

La incertidumbre continúa elevada respecto a los cambios que vendrán con el nuevo Gobierno de los Estados Unidos en políticas relativas al comercio, la Inmigración y el cambio climático, también está, la decisión de Reino Unido de abandonar la Unión Europea, o el llamado "Brexit", con sus potenciales implicaciones para el libre movimiento de bienes y trabajadores en Europa.

### **Perspectivas de la economía mundial 2017**

Está pronosticado que el producto bruto mundial se expandirá en un 2.7% en 2017 y un 2.9% en 2018, lo que es más una señal de estabilización económica que un signo de una recuperación fuerte y sostenida de la demanda global. El ligero aumento del crecimiento del producto Interno Bruto (PIB) proyectado para los países desarrollados en 2017 se explica principalmente debido al fin del ciclo de desestabilización en los Estados Unidos y al apoyo adicional de políticas macroeconómicas en el Japón.

Se espera también que el comercio mundial se expanda en un 2.7% en 2017 y en un 3.3% en 2018.

Respecto a las economías en transición se cree que se expandirán un 4.4% en 2017, después de dos años consecutivos de contracción, ya que la región ha absorbido en su mayor parte el fuerte deterioro en los términos de intercambio que varios países experimentaron en 2014 y 2015. Entre los países en desarrollo, se espera que los países exportadores de materias primas también experimenten un aumento del crecimiento, a medida que se estabilizan los precios de las materias primas y se suavizan las presiones inflacionarias que fueron impulsadas por las bruscas depreciaciones de los tipos de cambio.

En particular, el Este y el Sur de Asia continuarán creciendo más rápidamente que otras regiones, beneficiándose de una demanda interna fuerte y de espacios para una política macroeconómica más proactiva. A pesar de esto, las perspectivas económicas continúan sujetas a significativas

Incertidumbres y riesgos hacia la baja. En caso de que estos riesgos se materialicen, el crecimiento global sería todavía menor al modesto crecimiento económico que se proyecta.

Debido a las fuertes interconexiones entre la demanda, la inversión, el comercio y la productividad, el largo periodo de débil crecimiento global corre el riesgo de auto-perpetuarse, especialmente ante la ausencia de esfuerzos de política concertados para revivir la inversión y estimular una recuperación en la productividad. Esto impediría el progreso hacia los objetivos de desarrollo sostenible, principalmente los objetivos de erradicar la pobreza y la creación de trabajo.

La coordinación internacional, es necesaria para asegurar la consistencia y las complementariedades entre la política comercial, la política de inversión y otras políticas públicas; y, así alinear de mejor manera el sistema multilateral de comercio para el desarrollo sostenible.

## AMBIENTE NACIONAL

La economía del Ecuador cierra el año con una contracción, este resultado se debe principalmente a una débil demanda interna y a la caída de la inversión y del consumo. Tanto la balanza comercial no petrolera como la producción petrolera han empeorado. A esta situación han contribuido el reducido precio del petróleo y el costo de la recuperación del terremoto de abril. Por su parte, se observa una disminución de la inflación, sin embargo, se está produciendo un deterioro de la calidad y cantidad del empleo, que está generando un mayor desempleo, afectando al nivel de consumo.

Todo esto se reafirma cuando se mide el Índice de Confianza del Consumidor, el mismo que cae por debajo de los 30 puntos en 2016, aun cuando en 2013 alcanzó su punto máximo con casi 55 puntos, es decir que en 3 años prácticamente la confianza de los consumidores perdió un 50%, afectando así el dinamismo general de la economía del país.

En el Sector Financiero, la desaceleración de la economía, ha provocado que la banca especialmente durante el segundo semestre de 2016, se haya tenido, por un lado, un crecimiento de su liquidez mientras que, por el otro, una falta de demanda de créditos, lo cual ha generado que este sector baje sus niveles de rentabilidad y empieza a tener excedentes de liquidez, que no se han podido transmitir al mercado y se esperaría que una vez definida el futuro político del país, puedan irse reactivando.

En el Sector Social, los niveles de pobreza en el país han venido disminuyendo desde el año 2008 hasta el 2015, sin embargo, del 2015 al 2016 la tasa de pobreza urbana subió del 15,1% al 16,6%, mientras que la de extrema pobreza urbana pasó en el mismo período del 3,9% a 5,6%.

El balance de la economía ecuatoriana al término del 2016 ha sido decepcionante. Las cifras oficiales registraron una caída del PIB de 1,6%, frente al 2015.

La balanza de pagos, sobre la que no se conocen previsiones, deja ver un superávit en una de sus cuentas, la de la balanza comercial (de bienes) total, de 1.160,3 millones de dólares (+158,2%), reflejo del impacto de las salvaguardias que el Gobierno impuso a las importaciones.

Las exportaciones, de su lado, han caído, en valor, a noviembre 2016, en -10,5 %, petróleo incluido; las no caen en -3,5%, concentradas en pocos productos, de valor agregado relativo.

La inflación fue baja (1,12% a diciembre 2016), su tendencia ha sido también una consecuencia de la crisis, sin embargo, a pesar de meses de "deflación", los precios de los no transables han crecido.

El desempleo aumentó a 6,52% de la población en capacidad de trabajar, de 4,8% en 2015.

En el siguiente cuadro se muestran los indicadores más importantes del desempeño económico en el 2.016 y las previsiones para el 2.017:

VARIABLES MACROECONOMICAS							
RUBROS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Población (miles)	14,521	14,780	15,442	15,959	16,279	16,529	16,777
PIB (mil.)	76,77	84,040	91,412	98,747	90,418	98,534	106,020
Crecim. PIB Total %	7.80%	5.10%	4.00%	4.20%	-0.80%	-1.60%	-0.95%
Crecim. PIB Industria %	4.80%	9.36%	3.70%	4.20%	4%	-0.40%	-0.35
PIB Per cápita	5,325	5,743	6,154	6,187	6,086	6,996	7,456
Inflación Ecuador	5.40%	4.20%	2.70%	3.67%	3.38%	1.12%	0.98%
Tasa de Interés							
Activa Referencial	8.20%	8.17%	8.17%	8.19%	9.12%	8.11%	8.25%
Pasiva Referencial	4.50%	4.53%	4.53%	5.18%	5.14%	5.12%	5.07%
Prime	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.50%	3.75%	3.75%
Endeudamiento							
Deuda Sobre PIB%	23%	21%	20%	30%	20%	26.70%	25%
Riesgo País (punto) EMBI	805	722	704	592	1233	1574	572
RIID (millones)	5,958	4,883	4,361	4,182	2,496	2,459	2,410
Desempleo	5.50%	5.00%	5.10%	4.90%	4.80%	6.52%	8.40%
Dólar / Euro	1.3	1.28	1.3	1.21	1.09	1.03	1.00
Petróleo Barril USD	97	92	95	84.2	30.4	40.46	54.01
Remesa Migrantes	2,872	24,622	2,300	2,400	2,340	2,602	1,200

Fuente: Estadísticas BCE.

El modelo económico centralizado, donde el motor de crecimiento es el estado, se agotó por falta de recursos para gastar (precio del petróleo). No fue suficiente cubrir el déficit con deuda y se busca ahora que el sector privado asuma gran parte de los costos de la crisis. La bonanza dejó un país con una economía bajo riesgos, sin opciones de reactivación rápida, forzada a la búsqueda urgente de una renegociación de la deuda y a un ajuste que hasta ahora, continúa, solo en términos de propuestas.

#### Perspectivas de la economía del Ecuador 2017

El año 2017 arranca con múltiples incertidumbres en todo el país, después de cerrar un 2016 con una desaceleración económica, un terremoto y un ambiente de crisis continua, la visión del nuevo año no necesariamente es mejor en el ámbito económico. Si a esta situación le añadimos los cambios políticos que podrían darse, simplemente agudizan el nivel de incertidumbre y con ello los niveles de inversión en el país. Por esta razón, es muy importante analizar las tendencias del 2017 de manera urgente con los diferentes escenarios que puedan darse, y, de esta manera, tener una base clara para que las empresas puedan tomar definiciones acertadas y orientar sus estrategias de manera integral.

Para 2017 las proyecciones del FMI y del Banco Mundial son coincidentes: la economía continuará cayendo. Según el FMI en -2.7%; según el BM en -2.9%, solo la Cepal estima que se observaría un crecimiento de 0.2% en este año.

El próximo gobierno del Ecuador, que asumirá sus funciones el 24 de mayo de este año, heredará una situación macroeconómica sumamente complicada, caracterizada por tres desequilibrios fundamentales:

- El primero es un desequilibrio fiscal, asociado a la inviabilidad del abultado gasto del sector público frente a la caída de los ingresos petroleros.
- El segundo es un desequilibrio interno, asociado a la contracción de la demanda en el mercado doméstico que ha llevado a un proceso recesivo y a la destrucción de buenos empleos.

- El tercero es un desequilibrio extremo, asociado a la sobrevaloración del tipo de cambio real que implica una fuerte pérdida de competitividad de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales.

En nuestro país, los efectos amplificadores más poderosos durante el boom del petróleo provinieron de la fenomenal expansión del gasto público y la imprudente falta de acumulación de ahorros líquidos, así como la eliminación de esquemas de ahorro preexistentes.

Dada la complejidad de la situación macroeconómica, y, salvo un milagro en las condiciones externas, por ejemplo, un salto significativo en el precio del petróleo, las medidas que se requieren para que la economía ecuatoriana salga de su entrampamiento implican un sacrificio nacional inicial. Por ello se hace necesario que exista, no solo un gran liderazgo político, sino también algún tipo de tregua que permita la formación de consensos mínimos y la movilización ordenada de la acción colectiva.

#### CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS EMPRESARIALES

Durante el año 2016, las ventas en volumen crecieron un 3%, pero cayeron en dólares un -1% respecto a las ventas del periodo 2015 producto de una caída de precios de un 4%, que se evidenció durante todo el año, en los mercados Ruso y Europeo, producto de una serie de problemas por los que atravesó la economía mundial como consecuencia de:

- Caída de los precios de petróleo
- Apreciación del dólar
- Estancamiento de la economía Rusa
- Conflictos entre países
- Sobrecarga de flor del ecuador
- Falta de convenios internacionales

En general, aunque los factores se tornaron adversos, la buena planificación y el cabal cumplimiento de objetivos planteados para el año, permitieron a la compañía alcanzar un eficiente desempeño y desarrollo normal en las operaciones productivas, sin contratiempos económicos, por el suficiente flujo de caja generado, como se detalla en los estados financieros que se adjuntan.

#### CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2016, 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 2016

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados. Es importante mencionar que se terminaron de realizar los trámites de liquidación del fideicomiso por la compra de la finca Q1. Al 31 de diciembre la propiedad ya se encuentra registrada en el Registro de la Propiedad y Municipio de Cayambe a nombre de JOSARFLOR S.A. En el año 2017 se realizarán los trámites ante SENAGUAS para registrar la transferencia de la aliquota de agua de riego que por derecho nos corresponde.

#### 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.

#### PROPIUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2016:

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	810,476
( - ) Participación trabajadores y empleados	-121,571
( - ) Impuesto a la renta	-146,144
<b>Utilidad Neta del periodo</b>	<b>542,761</b>

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.

#### **POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO**

Continuaremos con estrategias orientadas a:

- Renovación constante de variedades
- Mejorar el mix de variedades de acuerdo a las tendencias del mercado
- Orientación a mercados desarrollados y sofisticados
- Alcanzar una participación de mercado: 45% Rusia, 25% Europa, 25% USA, 5% Otros
- Mantener niveles importantes de órdenes 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 todos 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 Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integral por el ejercicio económico 2016; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 28 del 2017

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