

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA

VALLE DEL SOL S. A. - VALDESOL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2011

PANORAMA ECONÓMICO

El año 2011 registra una ligera recuperación internacional y nacional de la crisis del año anterior iniciada a finales del 2008, a pesar de que no termina de solucionarse los problemas en España, Grecia, e Italia.

Especialmente, durante el tercer trimestre se marca la principal recuperación de la economía ecuatoriana, que estuvo marcada por los esfuerzos por contrarrestar la crisis internacional que afectó a todos los países y los problemas del propio entorno ecuatoriano, terminando el año con un crecimiento estimado del PIB del 8% alcanzando un PIB de \$26.982 MM. Entre los sectores que mejor desempeño registraron se encuentran: Pesca con el 17%, Construcción el 31%. Los sectores con menor crecimiento fueron Fabricación y Refinación de petróleo (18%) así como suministro de Electricidad y Agua (15%)

Durante el ejercicio en estudio, el petróleo la principal fuente de ingresos de País registró una Balanza Comercial positiva con un incremento con relación al año anterior de 15%, producto de un mejor precio de barril, ya que los volúmenes exportados se mantuvieron con relación al año anterior.

Por otro lado, el sector externo presentó un déficit de \$717 MM, disminuyendo este resultado con relación al año anterior que superó los \$1.970 MM.

El índice inflacionario alcanzó al mes de diciembre un índice acumulado anual del 5.41%, superando las expectativas que el gobierno tenía de controlar mejor este índice. El año anterior fue de 3.33%.



Valle del Sol S.A.

En donde se han podido alcanzar importantes mejoras es en la tasa de desempleo, la cual se redujo del 7,1% al 5.1% en el 2011. De igual manera la tasa de subempleo se redujo del 47% al 44.20%.

A continuación se resumen los principales indicadores macro económicos de la economía nacional y sus variaciones en los últimos años:

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2011* | 2010 | 2009 |
|--|--------|--------|--------|
| PIB REAL (en mill. de USD) | 26,982 | 25,018 | 24,119 |
| Variación % | 7.9 | 3.7 | 2.5 |
| Reserva Monetaria Internacional | 2,957 | 2,622 | 2,720 |
| Variación % | 12.8 | -3.6 | -28.6 |
| Exportaciones FOB | 23,010 | 19,469 | 13,799 |
| Variación % | 18.2 | 41.1 | -25.5 |
| Exportaciones Petroleras | 5,087 | 4,043 | 6,965 |
| Importaciones FOB | 17,823 | 15,426 | 14,098 |
| Depósitos Bancarios | 11,090 | 10,388 | 11,115 |
| Deuda Pública Total | 14,553 | 8,673 | 7,393 |
| Inversión Extranjera Directa | 175 | 143 | 469 |
| Inflación (fin de año) | 5.4 | 3.3 | 4.3 |
| Desempleo Total (fin de año) | 5.10 | 6.10 | 7.30 |
| Subempleo Total (promedio) | 44% | 47% | 52% |

* Información provisional, sujeta a verificaciones.

Fuente: BCE

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

1. Crecimiento de PIB: Se estima para el 2012 un crecimiento de entre el 5.0%, sostenido básicamente por inversión pública y privada; y por el incremento de la producción y exportación petrolera.
2. Inflación: Se proyecta que los niveles de inflación estarán entre el rango del 3% y el 4%.

Lasso, Km. 1 vía Mulaló

Telfs.: (593 3) 271 9108 / 107 • Fax: (593 3) 271 9010

P.O.BOX: 17-21-1717

e-mail: dcomercial@valdesol.com

Lasso - Ecuador



Valle del Sol S.A.

3. Inversión extranjera directa: Este parámetro continua deteriorándose, por la caída en la confianza empresarial y los conflictos en el área petrolera, pero se estima en unos \$ 700 MM, por las expectativas de inversión en la minería.

EL SECTOR FLORICULTOR

- En general para el sector exportador y florícola en particular, la situación continua siendo muy complicada; en donde los resultados obtenidos dependen en gran medida del tipo de flor. De conformidad con el cuadro a continuación expuesto, el sector en general registra un crecimiento en volumen exportado del 12%, al igual que el valor FOB de dichas ventas se incrementa también en un 12%, evidenciando así un estancamiento en los precios. Este hecho tiene origen concreto en el sector productor/exportador de Rosas; aquí el volumen exportado se contrae por tercer año consecutivo, un -6% con relación al año anterior, por otro lado, el valor de dichas ventas se contrae en el -20% con respecto al último año, denotando claramente una pérdida en los precios de la rosa.
- Los tipos de flor que registraron crecimientos tanto en volumen como en precios son la Gypsophila y las flores de verano (otros), con el 13% de crecimiento, las cuales marcan la tendencia en el mercado ecuatoriano una vez más.
- En mi opinión, el mercado internacional de la rosa permanece todavía sobre-ofertado tanto en EE UU, Europa y Rusia, generando así mucha presión para reducir los precios al productor, con las consecuentes repercusiones en los resultados de las empresas.
- Si a esta situación del mercado externo le agregamos la posible pérdida de los beneficios del ATPDA, y la permanente elevación de los costos de producción locales, producto del continuo incremento del costos de la mano de obra, se tienden sombras sobre la salud del sector floricultor del Ecuador, poniendo en riesgo el trabajo de 50 M empleos directos y de 60 M indirectos que dependen del sector.





Valle del Sol S.A.

ASUNTOS OPERACIONALES, PRODUCCIÓN Y DE COMERCIALIZACIÓN DE LA EMPRESA

- En el año 2011 se sembraron 8.798 plantas de la variedad La Perla, en sustitución de la variedad Charming Unique.
- En el ejercicio en análisis, confluyeron algunos elementos que permitieron obtener buenos resultados para la empresa: En primer lugar, la producción subió un 6.7%, alcanzando la cantidad de 7'744 M tallos, posibilitando una mayor cantidad de tallos para la exportación, por lo que, se alcanzó la cifra de 5'954 M tallos exportados, un incremento del 12.1% con relación al año anterior; sumado a esto un incremento del 5.4% en el precio promedio por tallo exportado, permitió a la compañía obtener una utilidad bruta antes de impuestos y aportes de USD \$211 M.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

- Los permanentes incrementos en el salario básico de los trabajadores y la implantación del denominado Salario Digno, crean una presión muy fuerte sobre los costos de la compañía, en vista de que es una actividad dependiente de mucha mano de obra directa. El 48% de los costos, están vinculados a la mano de obra, por lo que su incremento tiene importantes consecuencias. Paralelamente, la actual interpretación del Código del Trabajo sobre el tema de los horarios de trabajo, crea por un lado, ineficiencias, y, por otro, mayores costos en horas extras. El futuro de la empresa podría verse seriamente afectado de continuar con las subidas salariales en porcentajes anti-técnicos superiores a la inflación.
- En este ejercicio se provisionó el 100% de los valores requeridos por Ley correspondientes a la Provisión Patronal de la empresa, tanto del ejercicio, así como la de los años anteriores. Los valores asumidos fueron determinados mediante un cálculo actuarial contratado, y ascienden a una cifra superior a los \$100 M. Con esta provisión se completa los requerimientos de ley por asuntos laborales.
- Se puede apreciar una evolución en el tiempo por género en el personal que labora en la empresa; en años anteriores, el personal masculino representaba hasta el 80% del total de trabajadores, mientras que al cierre

Lasso, Km. 1 vía a Lasso

Telfs.: (593 3) 271 9108 / 107 • Fax: (593 3) 271 9010

P.O.BOX: 17-21-1717

e-mail: dcomercial@valdesol.com

Lasso - Ecuador



Valle del Sol S.A.

del 2010, se revirtió esta tendencia, registrándose el 70% del personal de género femenino.

- Se debe además indicar que, en cumplimiento con la Resolución N°. 04.Q.IJ.001, de la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. N°. 289, del 10 de marzo del 2004, la empresa se encuentra cancelando a los obtentores de las variedades vegetales, los valores correspondientes por regalías por las licencias de exportación; por otro lado, también se pagó oportunamente las licencias por uso de software a los respectivos propietarios; lo que socialmente es un aporte, pero tiene implicaciones operacionales y de costos.
- En tal virtud, me permito informar que VALLE DEL SOL S.A. VALDESOL no ha tenido durante el ejercicio 2011, ninguna queja, petición o demanda legal de ninguna índole con relación al incumplimiento por parte de mi representada, a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

En el Anexo No. 1, se resume el Balance General al 31 de diciembre del 2011, y su comparativo con las cifras del ejercicio del año anterior:

- ❖ Los Activos Corrientes, en el ejercicio en análisis, cierran con el valor de USD \$302 M, lo que representa un incremento del 49% con este mismo rubro del año anterior; de donde el saldo en la cuenta Bancos registra una importante variación en la suma de \$123 M, siendo más bien este un evento circunstancial, manteniéndose el control sobre los niveles adecuados del inventario de materiales e insumos. En cuanto a IVA por recuperar, se ha logrado recupera la totalidad de los valores pendientes, producto de una mejor gestión y por menores tiempos en devolución por parte del SRI.
- ❖ Los Activos No Corrientes, registran un valor de USD \$863 M, correspondiendo un decremento con relación al año anterior del 17%; en donde su variación se debe, a un incremento importante en el valor de la depreciación y amortización de inversiones de años anteriores.

Lasso, Km. 1 vía Mulaló

Telfs.:(593 3) 271 9108 / 107 • Fax:(593 3) 271 9010

P.O.BOX: 17-21-1717

e-mail: dcomercial@valdesol.com

Lasso - Ecuador



Valle del Sol S.A.

- ❖ Los Activos Totales ascienden a la suma de USD \$1'165 M en el 2011, registrándose un ligero incremento neto con relación al año inmediato anterior, en que se alcanzó la cifra de USD \$1'161 M, mayormente influenciados por los puntos anteriormente analizados.
- ❖ Los Pasivos Corrientes reflejan una baja del orden del (50%), equivalente a (\$137 M), alcanzando a la suma de USD \$275 M, básicamente producto de la reducción de la deuda proveedores en general, con los obtentores de plantas y son Samsa.
- ❖ El Pasivo a Largo Plazo registra la suma de USD \$295 M registrándose una ligera disminución producto de un pago realizado a los accionistas.
- ❖ Por lo anteriormente expuesto, los Pasivos Totales registran una disminución neta del orden del (29%), pasando de \$733 M a \$571 M.
- ❖ El Patrimonio de la compañía, antes de impuestos y contribuciones registra un crecimiento del 28%, pasando de USD \$427 M, a la cifra de USD \$594 M, como producto de la utilidad registrada en el ejercicio, la cual asciende a la suma de \$211 M.

En el Anexo No. 2, se presenta un cuadro resumido de los Estados de Resultados al 31 de diciembre del 2010, comparado con cifras similares del ejercicio correspondiente al año anterior:

- ✓ Las Ventas Netas alcanzan la cifra de USD \$2'063 M, generando una variación positiva de \$317 M, equivalente al 18%, con relación al año anterior. Como señalé anteriormente, los factores que confluyeron para este cambio son una mayor producción exportable y una mejora de los precios de venta.
- ✓ El Costo de Ventas o en nuestro caso el Costo de Producción, registra una cifra de USD \$1'689 M, registrándose de esta manera, un incremento del 9% con relación a esta cifra en el año anterior, con una variación de USD \$166 M. Correspondiendo el incremento mayor al costos de la mano de obra, en \$67 M
- ✓ Los Gastos de Administración y Ventas registran un significativo incremento, pasando de USD \$64 M a USD \$190 M, un 194%, producto de la absorción de los Gastos por Jubilación Patronal, \$70 M y Gastos por Desahucio, \$ 30 M. Estas provisiones de ley fueron calculada por una firma

Lasso, Km. 1 vial a Puyo
 Telfs.: (593 3) 271 9108 / 107 • Fax: (593 3) 271 9010
 P.O.BOX: 17-21-1717
 e-mail: dcomercial@valdesol.com
 Lasso - Ecuador



Valle del Sol S.A.

de cálculo actuarial y reconocen estos valores por la totalidad del tiempo de operaciones de la empresa.

- ✓ Por el lado de los Ingresos No Operativos, en el año 2011 se registra la suma de USD \$51 M, una disminución del 21%, correspondiendo a la venta local de flor, por no poder colocarla en el mercado internacional.
- ✓ En Otros Egresos No Operativos se registra únicamente, el valor de los intereses correspondientes a los préstamos a los Accionistas, los que ascienden a la cifra de USD \$23 M; por lo que se registra un incremento del 152%.
- ✓ Como consecuencia de lo anotado anteriormente, el resultado final de la compañía determina una Utilidad Antes de Impuestos y Contribuciones de USD \$211 M, correspondiente a la operación del ejercicio económico del año 2011.

PROPUESTA A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

A continuación se presenta las recomendaciones de la Gerencia General sobre el destino de los resultados obtenidos en el ejercicio económico de 2011:

| DETALLE PATRIMONIAL | PATRIMONIO INICIAL | PROPUESTA A LA JUNTA | PATRIMONIO FINAL |
|--|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Capital Social Pagado | 200,000.00 | | 200,000.00 |
| Aportes Futura Capitalización | 439,609.72 | | 439,609.72 |
| 15% Participación Trabajadores | 0.00 | 31,679.87 | 31,679.87 |
| Reserva Legal | 10,718.04 | 14,180.43 | 24,898.47 |
| Resultados Años Anteriores | (266,943.43) | 60,162.85 | (206,780.58) |
| Impuesto a la Renta Causado | 0.00 | 37,914.97 | 37,914.97 |
| Compensación Adicional Años Anteriores | 0.00 | 67,281.00 | 67,281.00 |
| Resultados Presente Ejercicio | 211,199.12 | (211,199.12) | 0.00 |
| TOTAL PATRIMONIO: | 594,583.45 | 0.00 | 594,583.45 |

Explicación:

Lasso, Km. 1 Via Maito

Telfs.: (593 3) 271 9108 / 107 * Fax: (593 3) 271 9010

P.O.BOX: 17-21-1717

e-mail: dcomercial@valdesol.com

Lasso - Ecuador



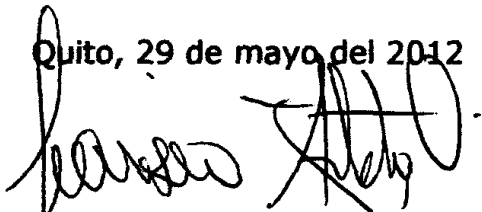
Valle del Sol S.A.

De la suma correspondiente a Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos y Participación a Trabajadores, del ejercicio en análisis, que asciende a la cantidad de USD \$211.199,12, se recomienda que se efectúen las siguientes deducciones y cargos:

1. Aprovisionar y pagar el 15% de Participación a Trabajadores de conformidad con lo dispuesto en la Ley, en la suma de USD \$31.679,87.
2. Se realice la apropiación de la Reserva Legal, de conformidad con lo estipulado en la Ley para este propósito, por la cifra de USD \$14.160.43.
3. De conformidad con el procedimiento establecido en la Ley de Régimen Tributario compensar las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores por la suma de USD \$60.162,85, considerado como valor deducible del impuesto a la renta del ejercicio.
4. Aprovisionar y pagar el valor correspondiente al Impuesto a la Renta Causado, el cual asciende a la suma de USD \$37.914,97. Este valor se establece al aplicar la tarifa del 24%.
5. El saldo restante luego de efectuar las apropiaciones y pagos antes detallados, por el valor de USD \$67.281,00, compensar también con las pérdidas acumuladas de años anteriores.

En el Anexo No. 4, se presenta en detalle la Conciliación Tributaria del ejercicio 2011, en el que se contempla detalladamente, por un lado el cálculo final del impuesto a la renta por pagar, y por otro, la determinación de las diferentes cifras involucradas dentro de estas propuestas llevadas a conocimiento y consideración de la Junta General de Accionistas.

Quito, 29 de mayo del 2012


Francisco J. Arteta V.
 Gerente General



Adjunto:

Lasso, Km. 1 vía Mulaló
 Telfs.: (593 3) 271 9108 / 107 • Fax: (593 3) 271 9010
 P.O.BOX: 17-21-1717
 e-mail: dcomercial@valdesol.com
 Lasso - Ecuador



Valle del Sol S.A.

1. Balance General, Anexo No. 1.
2. Estado de Resultados, Anexo No. 2.
3. Principales Índices Financieros, Anexo No. 3.
4. Conciliación Tributaria, Anexo No. 4.

Lasso, Km. 1 via Mulaló
Telfs.: (593 3) 271 9108 / 107 • Fax: (593 3) 271 9010
P.O.BOX: 17-21-1717
e-mail: dcomercial@valdesol.com
Lasso - Ecuador