

# ROSABELA S.A.

Quito, D.M. 30 de Marzo del 2.017

## INFORME DEL GERENTE GENERAL DE ROSABELA S. A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.016

De acuerdo con lo que disponen los estatutos sociales de la Compañía, así como lo que obliga la Superintendencia de Compañías, en mi calidad de Gerente General, presento a la Junta de Accionistas el informe de las actividades más importantes de la empresa, así como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integral, correspondientes al ejercicio económico del año 2.016

### 1. ASPECTOS GENERALES

A continuación lo que ha sucedido con la economía ecuatoriana y lo que se esperaría para el año 2017. En resumen, los indicadores son los siguientes:

Tanto el saldo de deuda interna como externa han aumentado; en diciembre de 2016 superó los USD 38.000 millones (65% externa y 35% interna) de acuerdo a cifras oficiales.

En la región, Ecuador no es el país con el mayor saldo de deuda en relación a su PIB. De acuerdo a las estimaciones del FMI (Fondo Monetario Internacional), la deuda bruta del país representa el 39,56% del PIB, lo que lo ubica por debajo de Colombia, Brasil y Argentina.

Si bien se dio una recuperación del precio del petróleo, los mayores niveles de endeudamiento, el incremento del desempleo y montos menores de crédito incidieron en que no se supere esa barrera. Desde el sector público se inyectó liquidez, parte de estos recursos se originaron en las emisiones de bonos de deuda externa. En este escenario, el ciclo económico comienza a estabilizarse pero en un nivel de actividad baja, la misma que se mantendrá los próximos meses.

2016 fue un año particularmente complejo para la economía ecuatoriana. Los menores niveles de inversión pública, como resultado de ingresos fiscales más bajos, incidieron en el dinamismo de la economía.

En un escenario como el que se vivió, la inflación también es menor, dada la reducción en el consumo y en la circulación del dinero. De esta manera, la inflación en el país (normalmente por debajo del 5% desde el año 2012) fue de 1,1% en 2016 y la proyección de 2017 la ubica en valores negativos. En un escenario de ajuste fiscal, lo que implica menores niveles de consumo e inversión, no se puede esperar un mayor incremento de este indicador.

Dentro de la economía dolarizada, en la última década, la inflación ha sido de 4% anual en promedio. Esto ha permitido que la brecha entre el ingreso familiar y el costo de la canasta básica se reduzca en el tiempo, ya que los incrementos salariales en el período 2007-2010 incidieron en gran medida en este resultado. Por lo mismo, no se justifica la realización de mayores aumentos en sueldo por temas de inflación, especialmente si no responden a un mayor nivel de producción.

A pesar del alto precio del crudo, la balanza comercial fue deficitaria en el periodo 2010-2015, debido al crecimiento más elevado de las importaciones (en lo que a su vez incide la mayor capacidad de compra de la población y el incremento del gasto gubernamental). En el año 2016 se da un repunte de la balanza comercial a niveles superiores a los del 2008, por la reducción del consumo de los hogares y los mayores obstáculos comerciales.

## **PERSPECTIVAS PARA EL 2017**

Para 2017, tanto por la firma del acuerdo comercial con la UE como por vencimiento, las restricciones comerciales se comenzarán a dismantelar. Se espera, además, un precio del petróleo más alto en este año, de tal manera que exportaciones e importaciones aumentarán. De todas maneras, sin las medidas proteccionistas, el saldo volverá a ser negativo.

Los bajos niveles en el petróleo, que inciden en menores ingresos para el país (en relación a años anteriores de expansión del gasto), y el crecimiento del endeudamiento de Ecuador en relación al PIB, dificultan el promover actividad económica, en un periodo donde la sostenibilidad de la inversión pública y los niveles de empleo y pobreza se tornan desafíos claves en el 2017. No obstante, al comparar este indicador entre septiembre y octubre del 2016, se evidencia un incremento de la actividad económica de 10 puntos, ocasionada, entre otros, por un aumento de las exportaciones petroleras, del precio del barril de petróleo, el incremento en los depósitos y crédito, y la recuperación de la recaudación tributaria.

La actividad económica se recupera, sin embargo se mantiene la recesión de la economía que parece estar alcanzando su punto más bajo de este ciclo. Esto implica un mayor esfuerzo para mantener los niveles de actividad y crecimiento de la economía, que se mantiene en recesión, pero con una presión que podría encausarla en una etapa de recuperación, dependiente de la evolución de los precios del petróleo y crecimiento de la deuda para cubrir gasto e inversión pública, el cambio de fase en el ciclo -de mantenerse al ritmo actual- podría llegar en el segundo trimestre de 2017, pero con riesgo de acortar el siguiente ciclo económico por el pago de deuda a corto plazo.

## **2. EL SECTOR FLORÍCOLA EN EL 2.016**

En el 2016, el sector floricultor ha experimentado un leve decrecimiento de sus exportaciones con respecto al 2015; año en el cual las exportaciones se habían recuperado después de la caída del 2014. Este decrecimiento representa la caída de varios mercados, especialmente nuestro segundo mercado más importante, el Ruso.

Algunos factores y situaciones coyunturales influyeron negativamente en el comportamiento de las exportaciones de flores de Ecuador. La apreciación del dólar y depreciación de las monedas de los principales mercados como el ruso y el europeo impactaron fuertemente a los importadores, quienes se enfrentaron a pagar más por la misma cantidad de flores.

Por otro lado, la facilidad de devaluar la moneda y menores costos de producción por parte de nuestros principales competidores como Colombia, Kenia y Etiopia nos sitúan en una situación de desventaja, pues nuestras flores se comercializaban a precios mayores. Los Estados Unidos sigue siendo nuestro principal socio comercial con el 48% de las exportaciones, mientras que el mercado Ruso representó el 14% al terminar el año.

En este informe podrán encontrar información relevante sobre los principales mercados y su evolución durante todo el año 2016.

Año	Toneladas	USD Miles	Precios USD/Kilo	↑↓ Tons.	↑↓ USD Miles
2000	78,83	194,656	2.47		
2001	74,61	236,093	3.16	-5.4%	21.3%
2002	83,636	290,331	3.47	12.1%	23.0%
2003	80,363	308,739	3.84	-3.9%	6.3%
2004	84,853	354,818	4.18	5.6%	14.9%
2005	122,185	397,908	3.26	44.0%	12.1%
2006	104,164	435,843	4.18	-14.7%	9.5%
2007	89,925	469,425	5.22	-13.7%	7.7%
2008	107,034	557,56	5.21	19.0%	18.8%
2009	100,741	546,699	5.43	-5.9%	-1.9%
2010	105,733	607,762	5.75	5.0%	11.2%
2011	117,059	675,676	5.77	10.7%	11.2%
2012	117,299	713,498	6.08	0.2%	5.6%
2013	148,334	808,131	5.45	26.5%	13.3%
2014	139,34	798,437	5.73	-6.1%	-1.2%
2015	145,848	820,131	5.62	4.7%	2.7%
2016	143,187	802,461	5.60	-1.8%	-2.2%

A partir del 2000, se observa variaciones negativas en los años 2009, 2014 y 2016. En el 2009, las exportaciones sufrieron una caída del 1.9% respecto del año anterior debido a la crisis financiera internacional. Por otro lado, durante el 2014, el principal factor del decrecimiento de las exportaciones fue la caída del mercado ruso.

En el 2016 las exportaciones de flores alcanzaron los USD 802 millones, lo cual se traduce en un decrecimiento del 2.2% con respecto a los USD 820 millones exportados en el 2015, año en el que se registró un crecimiento del 2.7% en relación al 2014.

En términos de volumen, en el 2016 las exportaciones se ubicaron sobre las 143 mil toneladas, evidenciando un decrecimiento del 1.8% en relación al 2015; año en el cual se exportaron 145 mil.

Fuente: BCE

Elaborado por: Expoflores

### 3.- SITUACION ECONOMICA DE LA COMPAÑÍA.

#### ESTADOS FINANCIEROS

##### A) BALANCE GENERAL

El total de Activos de US \$ 1.535 está representado principalmente por Bancos US \$ 1.535

El total de Pasivos de US \$ 16.655 está constituido principalmente por Cuentas por Pagar US \$ 10.733 y Provisiones y Beneficios Sociales US \$ 5.922.

La Pérdida del Presente Ejercicio fue de US \$ 6. El capital de la compañía es US \$ 2.000, mientras que los resultados de ejercicios anteriores (perdida) ascienden a US \$ 74.857 y, los resultados por adopción por primera vez de NIIF's suman \$ 57.743 con lo que el Patrimonio Neto de los accionistas totaliza US \$ -15.119

Para el ejercicio fiscal del año 2.016 se mantuvo una tasa de impuesto a la renta del 22 % sobre las utilidades que generen las compañías y del 12 % si se reinvierten las utilidades.

## RESULTADOS

La compañía no generó ventas en este año 2.016, sin embargo si generó Gastos Operativos y Costos los mismos que ascendieron a U.S. \$ 6 con lo cual la Pérdida Operativa fue de US \$ 6 con lo cual la Pérdida del Ejercicio ascendió a U.S. \$ 6.

### 4.- PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2.017

El mercado mundial durante el 2.016 estuvo bastante complicado por las razones anteriormente indicadas y adicionalmente porque el sector productor de flores cortadas en general está atravesando por un período muy delicado. Algunas empresas grandes han absorbido a las medianas / pequeñas. Adicionalmente hay muchas fincas que por su tamaño no son competitivas y por desesperación se han visto obligadas a proponer precios muy bajos que han terminado dañando el mercado.

La perspectiva de la situación económica del país es incierta y no se vislumbra un cambio significativo en el corto plazo, todo esto generado por la coyuntura política y las medidas fiscalistas que ha tomado el gobierno de turno, especialmente la Ley de Equidad Tributaria y Reformas al Código Tributario. Al 31 de diciembre del 2.014 se publicaron nuevas reformas tributarias en la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, cuyo reglamento también entró en vigencia en la misma fecha, las mismas que no incentivan nuevas inversiones externas en el país, aun cuando ya está vigente por algunos años el Código de la Producción, inclusive afectando a la inversión interna privada de una manera importante. La inestabilidad jurídica se refleja con las nuevas reformas a la L.O.R.T.I. publicadas en el Registro Oficial Suplemento 913 de 30-dic.-2016. Además la grave crisis mundial de años anteriores ha creado un entorno sumamente difícil para el futuro económico del sector empresarial exportador.

### 5.- SUGERENCIAS A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se recomienda la liquidación de Rosabela S. A., debido a que en el año 2.013 vendió el total de sus activos y pasivos a la empresa Pambaflor S.A.

Atentamente,



**Ing. Bernardo Espinosa P.**  
**Gerente General**