

# INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FLORICULTURA JOSARFLOR S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2009

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. S.A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2009.

## AMBIENTE INTERNACIONAL

La intervención de los gobiernos de los países industrializados logró detener y superar paulatinamente la crisis financiera internacional. Las cotizaciones e índices empresariales alcanzaron una recuperación superior al 30% para finales del 2009. Las economías de América Latina no sufrieron impactos severos en sus economías; excepto los países dependientes de exportaciones de bienes primarios como petróleo y cobre.

El panorama que se anticipaba de una recesión económica mundial prolongada, no se cumplió en la medida en que las autoridades monetarias lograron reactivarlas con medidas como la reducción de tasas de interés y emisiones monetarias para cubrir déficits financieros de entidades bancarias y grandes empresas. El año anterior termina con una consistente recuperación que esperamos se consolide en este año.

## ENTORNO NACIONAL

El año 2009 empezó con expectativas sombrías respecto a la disminución de ingresos para el país provocada por la crisis financiera internacional, con impacto en los precios del petróleo, los cuales en febrero bajaron a menos de USD 30 por barril; una disminución paulatina de las remesas de los migrantes y el fortalecimiento del dólar frente al euro que impactó a nuestras exportaciones privadas. El gobierno, re-elegido de acuerdo a la nueva Constitución por cuatro años más, tomó medidas restrictivas arancelarias para disminuir las importaciones, dado el panorama económico desfavorable.

A mediados de año, el precio del petróleo empezó a recuperarse, a tal punto de alcanzar un precio para fin de año de USD 69, lo que permitió tener un precio promedio anual de USD 52 contra USD 84 del año 2008. Esta recuperación del precio del crudo a nivel mundial vino acompañada con una depreciación del dólar frente al euro, lo que reestableció la competitividad de nuestras exportaciones. En los primeros meses de este año se aplicó la desgravación arancelaria de la medida restrictiva de importaciones establecida el año anterior.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2009 y las previsiones para el 2010.

## VARIABLES MACROECONOMICAS

RUBROS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Proy. 2010
<b>Población (miles)</b>	13,027	13,215	13,408	13,605	13,810	13,948	14,155
Producto Interno Bruto (millones)	32,636	37,187	41,402	44,490	48,508	51,386	56,964
Crecim. PIB Total %	8.0	6.0	3.9	2.49	6.52	0.98	3.0
Crecim. PIB Industria %	3.2	9.2	7.1	4.9	8.1	1.7	3.0
Crecim. PIB Const %	4.0	7.3	2.0	4.5	17.8	3.6	3.2
PIB Percapita	2,505	2,814	3,115	3,366	3,808	3,669	4,069
Inflación Ecuador %	2.0	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	3.4
Inflación EE. UU. %	2.7	3.4	2.5	4.3	0.0	0.0	1.7
<b>TASAS DE INTERES</b>							
Activa Referencial	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	9.16%	9.19%	9.2%
Prime	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	3.25%	3.25%	3.25%
Pasiva Referencial	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	5.09%	5.4%	5.0%
Libor (90 d)	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	1.8%	0.65%	0.65%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>							
Deuda sobre PIB %	45%	39%	33%	30%	28%	20%	20%
Riesgo País (puntos) EMBI	694	655	920	650	5,000	743	800
RILD (millones)	1,437	2,147	2,023	3,500	4,714	3,792	3,600
<b>DESEMPLEO</b>	9.8%	9.3%	9.0%	6.1%	7.5%	7.9%	8.0%
Dólar / Euro	1.35	1.18	1.31	1.46	1.39	1.43	1.35
Precio petróleo barril USD	30	41	51	60	84	52	65
Remesa migrantes (millones)	1,832	2,454	2,928	3,088	2,822	2,495	2,600

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

La política económica del gobierno, a través de reformas legales y en base a la nueva Constitución apunta a convertir el Sector Público en el motor que impulsa las actividades productivas del país. Los denominados sectores estratégicos, como sector petrolero, minas, energía, telecomunicaciones ya tienen participación mayoritaria de empresas estatales. Se mantiene un control sobre las tasas de interés, liquidez y tarifas de comisiones para las instituciones financieras. Están pendientes la aprobación de Leyes de Comunicación y de Competencia. En este año se posesionaron a los integrantes de la Quinta Función del Estado, el Consejo de Participación Ciudadana.

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2010 se caracterizará por:

### ASPECTOS POSITIVOS:

- Tasas de interés controladas
- Deuda pública controlada
- Baja inflación
- Recuperación del precio del petróleo
- Recuperación de remesas de migrantes



### ASPECTOS NEGATIVOS:

- Incertidumbre política
- Poca apertura (TLC – ATPDA)
- Creciente gasto público

- Mantenimiento de subsidios
- Restricción de endeudamiento externo

En el 2010 los aspectos económicos mejorarán respecto al año previo; mientras el clima político continuará exacerbándose. Para este año entraron en vigencia nuevas reformas tributarias que afectan a los inversionistas que perciben dividendos, cambió la forma de calcular el Anticipo de Impuesto a la Renta y las transferencias al exterior, cuyo impuesto pasó del 1 al 2%

#### **CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS**

Durante el año 2009, las ventas en volumen decrecieron en un 17% respecto al año 2008; mientras que el precio de venta promedio disminuyó un 8% comparado con el año anterior. De esta manera los objetivos de ventas en dólares disminuyeron en este año.

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

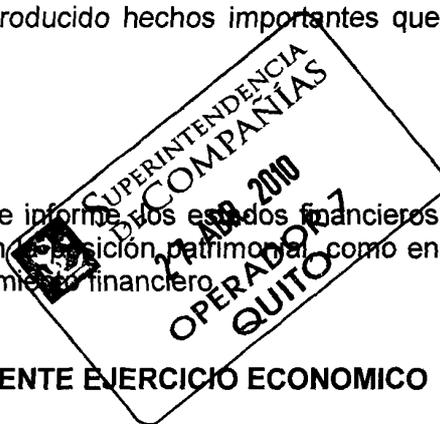
Durante el año 2009, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme los establecen los estatutos de la empresa y la Ley de Compañías.

#### **HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2009**

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

#### **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.



#### **POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO**

Continuaremos con estrategias orientadas a mejorar el mix de variedades, renovando antiguas o de baja rentabilidad por variedades productivas, de buen tamaño de botón y de tallos largos que nos permitan ingresar y mantenernos en el segmento de clientes TOP. Buscaremos mejorar la atención a los clientes a través de entregas oportunas y el estricto cumplimiento de las especificaciones técnicas de los productos y las ordenes fijas.

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

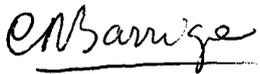
A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a estas normas de propiedad intelectual y derechos de autor; aspecto que se incluye en la revisión de auditoría externa.

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 los resultados obtenidos.

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 2009.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 31 del 2010



Carmen Barriga de Stisin  
**GERENTE GENERAL**



## FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	2008	2009	variación
<b>ACTIVOS</b>	<b>1,521,862</b>	<b>1,416,019</b>	<b>-7%</b>
<b>Corriente</b>	<b>605,263</b>	<b>689,196</b>	<b>14%</b>
Caja-Bancos	27,967	12,562	-55%
Inversiones Temporales	0	0	0%
Cuentas por Cobrar Clientes	447,578	603,342	35%
Inventarios	33,218	39,806	20%
Otras Cuentas por Cobrar	5,216	10,562	102%
Impuestos Anticipados	91,283	22,925	-75%
<b>Activo Fijo-Neto</b>	<b>205,872</b>	<b>142,851</b>	<b>-31%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>710,728</b>	<b>583,971</b>	<b>-18%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1,250,210</b>	<b>1,158,310</b>	<b>-7%</b>
<b>Corriente</b>	<b>1,250,210</b>	<b>1,158,310</b>	<b>-7%</b>
Deudas Bancarias	0	0	0%
Proveedores	256,324	261,576	2%
Anticipos de Clientes	0	0	0%
Otras Cuentas por Pagar	935,012	890,788	-5%
Impuestos por pagar	58,874	5,946	-90%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>271,652</b>	<b>257,709</b>	<b>-5%</b>
Capital Social	1,000	1,000	0%
Aporte Futuras Capitalizaciones	206,167	206,167	0%
Utilidad ejercicios anteriores	-84,869	63,985	-175%
	500	500	0%
Utilidad del Ejercicio	<b>148,854</b>	<b>-13,943</b>	<b>-109%</b>

## FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DIC. DEL 2009

	2008	2009	variación
<b>Ventas</b>	<b>2,695,344</b>	<b>2,233,043</b>	<b>-17%</b>
Costos de ventas/directos	-1,944,522	-1,814,953	-7%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>750,821</b>	<b>418,091</b>	<b>-44%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>28%</b>	<b>19%</b>	<b>-33%</b>
<b>Gastos Generales</b>	<b>-497,658</b>	<b>-421,171</b>	<b>-15%</b>
Ventas	-75,004	-120,574	61%
Administración	-422,654	-300,597	-29%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>253,163</b>	<b>-3,080</b>	<b>-101%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>9.4%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-101%</b>
Movimiento Financiero Neto	-9,825	-9,836	0%
Otros Ingresos (Gastos)	-382	-1,027	169%
<b>Utilidad antes de Provisiones</b>	<b>242,956</b>	<b>-13,943</b>	<b>-106%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>9.0%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-107%</b>
Participación Trabajadores	-45,970	0	-100%
Impuesto a la renta	-47,632	0	-100%
Reserva legal	-500	0	-100%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>148,854</b>	<b>-13,943</b>	<b>-109%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>5.5%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-111%</b>

## FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

### INDICES FINANCIEROS

	2008	2009
<b>1).- LIQUIDEZ</b>		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.48	0.60
<b>2).- ENDEUDAMIENTO</b>		
Deuda Total/Activo Total	82%	82%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	100%	100%
<b>3).- ACTIVIDAD</b>		
Rotación Activos Totales	1.8	1.6
Días en Cuentas por Cobrar (estimación)	61	99
Días en Inventarios	6	8
<b>4).- RENTABILIDAD</b>		
Utilidad Neta/Ventas	5.5%	-0.6%
Utilidad Neta/Patrimonio	55%	-5%
Utilidad Neta/Activos Totales	9.8%	-1.0%