

## **INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FLORICULTURA JOSARFLOR S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2012**

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 2012.

### **AMBIENTE INTERNACIONAL**

Las tasas de crecimiento del producto y del comercio mundial cayeron, los flujos de capital a los países en desarrollo se redujeron y su volatilidad aumentó. La tasa de crecimiento mundial del PIB podría llegar a apenas el 2%.

La crisis en Europa, cuya evolución es difícil de predecir; la variación del precio del petróleo; la desaceleración de la economía China y la recuperación paulatina del mercado norteamericano podría cambiar lentamente la tendencia de comportamiento de la economía mundial hacia un crecimiento entre el 2.5% y 2.8% en el 2.013.

La región de América Latina y el Caribe finalizará el 2.012 con una expansión de su producto interno bruto del 3.1%, inferior al 4.3% alcanzado en el año 2.011, lo que a las claras demuestra el impacto de la crisis económica global. Panamá se ubica como la economía de mayor crecimiento en la región (10.5% estimado del PIB), seguida de Perú con el 6.2%; Chile 5.5%; Venezuela 5.3%; Ecuador 5.1%. Argentina termina el año con 2.2%, luego de un excelente 2.011 del 8.9%; mientras que Brasil llega a apenas el 1.2%, luego de un 2.7% en el 2.011. Estas economías, por su tamaño son las que más influyen en el crecimiento de Latinoamérica.

### **ENTORNO NACIONAL**

El 2.012 la economía ecuatoriana cerró el año con claras señales de desaceleración, luego de un extraordinario año 2.011, donde la expansión del PIB llegó al 8% de mano de la inversión pública. La tendencia de crecimiento perdió fuerza, a pesar de que la bonanza petrolera se mantuvo anclada a un precio alto del petróleo, cuyo precio promedio anual se ubicó en 95US\$ el barril, el cual superó largamente al presupuestado (79,7). El volumen de producción, aunque se recuperó levemente se mantiene en aproximadamente 500.00 barriles por día, sin contribuir a mayores ingresos por este concepto.

En una economía, donde el Comercio, los Servicios, la Industria y la Construcción son los que mueven las actividades productivas, terminaremos con un PIB general del 5%, Manufactura (7%), Construcción (6%). Este comportamiento configura un período de ralentización de la economía y de un crecimiento más lento, acumulando en consecuencia riesgos que podrían pasar factura a mediano y largo plazo; pues se vislumbran ya déficits comerciales y fiscales por la carencia de una política comercial externa que incentive la inversión privada.

La inflación ha sido combatida con éxito y cerramos el año con el 4.16%. El crédito productivo y de consumo se incrementó en un importante 15%, aunque menor a la expansión crediticia del año 2.011, por lo que el sector financiero privado termina el año con buenos resultados y una posición sólida. Las tasas de interés se mantienen estables, dentro de los rangos controlados por el BCE. El gasto público corriente sigue creciendo más que la inflación; mientras que el endeudamiento público se mantiene en niveles moderados (25% del PIB).

Durante el 2.012 no se firmaron acuerdos o tratados comerciales con nuestros principales socios comerciales (EU y la UE) lo que afecta a la balanza comercial privada. Se han tomado medidas restrictivas de importaciones para controlar los déficits entre importaciones y exportaciones. Las remesas del exterior se han estancado en 2.400 MM anuales.

La tasa de desempleo se mantiene por debajo del 5% y los índices de pobreza y extrema pobreza siguen disminuyendo.

En general, el 2.012 fue un año que, en lo económico, facilitó el desarrollo de la actividad productiva.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2012 y las previsiones para el 2013.

<b>RUBROS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Población (miles)</b>	14,155	14,404	14,780	15,442
PIB (mill.)	57,978	66,474	70,836	76,395
Crecim. PIB Total %	3.58%	7.78%	5.0%	3.9%
Crecim. PIB Industria %	3.2	4.8	7.0	3.7
Crecim. PIB Const %	4.9	21.6	5.5	5.0
PIB percapita	3,919	4,427	4,648	4,939
<b>Inflación Ecuador %</b>	3.3	5.4	4.2	4.5
<b>Tasas de interés</b>				
Activa Referencial	9.20%	8.20%	8.17%	8.17%
Prime	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%
Pasiva Referencial	5.00%	4.50%	4.53%	4.53%
<b>Endeudamiento</b>				
Deuda sobre PIB %	20%	23%	25%	28%
Riesgo País (puntos) EMBI	800	805	722	704
RILD (millones)	2,622	2,958	4,883	4,262
<b>Desempleo</b>	8.00%	5.50%	5.00%	5.00%
Dólar / Euro	1.35	1.3	1.28	1.3
Petróleo barril USD	73	97	92	95
Remesas Migrantes	2,324	2,400	2,400	2,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal, Fondo Monetario Internacional

Durante el primer semestre del 2.013 los actores económicos estarán atentos a las decisiones y reformas legales del gobierno reelegido que ya ha anunciado radicalización en su política social y productiva.

Conocidos ya los supuestos, tanto del precio como de la producción del petróleo, se estima que el crecimiento de la economía para este año podría llegar al 3.5% o 4.0%, con

una inflación cercana al 5%. Las tasas de interés se mantendrán estables; es decir tasas pasivas ligeramente superiores a la inflación y activas sin sobrepasar los techos establecidos por las autoridades regulatorias.

*Preocupa al sector empresarial el atraso y la falta de apoyo del estado para suscribir acuerdos comerciales que permitan mantener la competitividad de nuestras exportaciones. Los beneficios de la minería, al igual de los generados por los proyectos hidroeléctricos se empezarán a percibir a partir del 2.016*

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2013 se caracterizará por:

**Aspectos positivos:**

- Tasas de interés estables
- Deuda pública relativamente baja
- Inflación controlada
- Precio del petróleo alto
- Inversiones en electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito ( Biess )

**Aspectos negativos:**

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno
- Poca apertura ( ATPDA) y acuerdos comerciales
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Crisis internacional ( UE )
- Remesas de migrantes estancadas
- Producción petrolera sin crecimiento

Luego de la reelección del gobierno actual por 4 años más, preocupa la anunciada radicalización de las políticas económicas y sociales. La atención mediática se dirige a la aplicación de la Ley de Control del Poder de Mercado, a la promulgación de las leyes de aguas, tierras y de comunicación. Será un año de desafíos y oportunidades.

**CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS**

Durante el año 2012, las ventas se incrementaron en un 50% respecto a las ventas del periodo 2011, por un mayor volumen en tallos, alrededor del 42% y una mejora del 5% a nivel de precios, respecto al periodo del 2011. Estos incrementos importantes en el volumen de producción, se debe al estado de madurez del cultivo, área 3 y a las 15.7 ha. de cultivo incorporados por compra a otra empresa. Estos eventos 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 2012, 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 2012

Durante el ejercicio económico del año 2012, un hecho importante ha sido la compra de la Finca Qualisa1, con 15.7 ha. de cultivo de rosas, con toda la infraestructura necesaria para las operaciones del negocio. Esta operación no ha tenido ningún contratiempo en el proceso de unificación de operaciones con Josarflor.

## 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 2012.

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 685.482,96
Menos: Participación trabajadores y empleados	\$ 102.822,44
Menos: Impuesto a la renta	\$ 126.038,83
<b>Utilidad neta del período</b>	<b><u>\$ 451.077,16</u></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.

## POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a la innovación, a mejorar la atención a todos nuestros clientes a través de entregas oportunas y un seguimiento post venta; y, un estricto cumplimiento de los estándares de calidad de los productos.

Se revisarán los sistemas de distribución y los niveles de inventario con el propósito de disponer volúmenes de producto terminado y materias primas que respondan a la demanda cíclica del mercado.

Continuaremos con estrategias orientadas a:

- Mejorar el mix de variedades
- Orientación a mercados desarrollados y sofisticados
- Renovación constante de variedades
- Diferenciación con sellos de calidad
- Base de sustentación en ordenes fijas
- Posicionamiento de la marca a través de ferias
- Mantenernos en el segmento de clientes TOP
- Estricto cumplimiento de las especificaciones técnicas de los productos

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

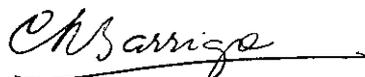
A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a estas normas de propiedad intelectual y derechos de autor; aspecto que se incluye en la revisión de auditoría externa.

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 alcanzar 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 2012.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Cayambe, Marzo 28 del 2012



**Carmen Barriga de Stisin**  
**GERENTE GENERAL**

## FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	2011	2012	variación
<b>ACTIVOS</b>	<b>2,513,345</b>	<b>7,312,413</b>	<b>191%</b>
<b>Corriente</b>	<b>904,898</b>	<b>4,945,742</b>	<b>447%</b>
Caja-Bancos	137,439	290,909	112%
Inversiones Temporales	0	3,026,000	0%
Cuentas por Cobrar Clientes	621,513	1,318,440	112%
Inventarios	79,949	235,553	195%
Otras Cuentas por Cobrar	6,462	12,917	100%
Impuestos Anticipados	59,534	61,923	4%
<b>Activo Fijo-Neto</b>	<b>459,661</b>	<b>1,488,992</b>	<b>224%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>1,148,786</b>	<b>877,680</b>	<b>-24%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>1,903,970</b>	<b>6,368,656</b>	<b>234%</b>
<b>Corriente</b>	<b>1,903,970</b>	<b>3,965,271</b>	<b>108%</b>
Deudas Bancarias	0	0	0%
Proveedores	717,381	464,377	-35%
Anticipos de Clientes	8,307	6,936	-17%
Otras Cuentas por Pagar	1,105,947	3,351,923	203%
Impuestos por pagar	72,335	142,036	96%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>	<b>2,403,384</b>	<b>0%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>609,375</b>	<b>943,757</b>	<b>55%</b>
Capital Social	1,000	1,000	0%
Aporte Futuras Capitalizaciones	206,167	0	-100%
Reserva Facultativa	0	206,167	0%
Utilidad ejercicios anteriores	102,755	285,013	177%
Reserva Legal	500	500	0%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>298,953</b>	<b>451,077</b>	<b>51%</b>

## FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	2011	2012	variación
<b>Ventas</b>	<b>3,586,432</b>	<b>5,376,618</b>	<b>50%</b>
Costos de ventas/directos	-2,408,873	-3,739,826	<b>55%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,177,560</b>	<b>1,636,792</b>	<b>39%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>33%</b>	<b>30%</b>	<b>-7%</b>
<b>Gastos Generales</b>	<b>-649,349</b>	<b>-956,966</b>	<b>47%</b>
Ventas	-237,832	-360,493	<b>52%</b>
Administración	-411,517	-596,473	<b>45%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>528,211</b>	<b>679,826</b>	<b>29%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>14.7%</b>	<b>12.6%</b>	<b>-14%</b>
Movimiento Financiero Neto	-12,829	-6,288	<b>-51%</b>
Otros Ingresos (Gastos)	6,619	11,945	<b>80%</b>
<b>Utilidad antes de Provisiones</b>	<b>522,001</b>	<b>685,483</b>	<b>31%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>14.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>-12%</b>
Participación Trabajadores	-78,300	-102,822	<b>31%</b>
Impuesto a la renta	-60,152	-126,039	<b>110%</b>
Salario Digno		-5,545	<b>0%</b>
Reserva legal	-84,596	0	<b>-100%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>298,953</b>	<b>451,077</b>	<b>51%</b>
<b>% de las Ventas</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.4%</b>	<b>1%</b>

# FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

## INDICES FINANCIEROS

	2011	2012
<b>1).- LIQUIDEZ</b>		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.48	1.25
<b>2).- ENDEUDAMIENTO</b>		
Deuda Total/Activo Total	76%	87%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	100%	62%
<b>3).- ACTIVIDAD</b>		
Rotación Activos Totales	1.4	0.7
Días en Cuentas por Cobrar (estimación)	63	90
Días en Inventarios	12	23
<b>4).- RENTABILIDAD</b>		
Utilidad Neta/Ventas	8.3%	8.4%
Utilidad Neta/Patrimonio	49%	48%
Utilidad Neta/Activos Totales	11.9%	6.2%