INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FLORICULTURA JOSARFLOR S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2013

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 2013.

AMBIENTE INTERNACIONAL

La economía mundial durante el 2013 prolongó su bajo dinamismo y volatilidad, mostrando un crecimiento, *según datos del FMI*, de 2,1%, impulsado por los países emergentes; contra un 2,4% en 2012.

Este crecimiento se da a ritmos divergentes: Europa se estanca, con España que parece tocó fondo e inicia su lenta recuperación y con Italia que entra en observación crítica. EE.UU. y China se mantienen estables y Japón mejora sus perspectivas. Las autoridades europeas lograron tomar medidas para ir superando lentamente la crisis, por otro lado, la economía más fuerte del planeta (EU), logra paulatinamente eludir el abismo fiscal.

América Latina terminó el año con un PIB de 2,6%, con diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. Este bajo desempeño en la región se debe en parte al escaso dinamismo de las dos mayores economías: Brasil (2,4%) y México (1,3%).

ENTORNO NACIONAL

En el 2013, la economía experimentó una desaceleración, observada desde el 2011. Un resultado de 4,1%, comparado con el 5,1% en 2012 y 7,4% en 2011 .Este crecimiento se deriva de la disminución del consumo, tanto público como privado y por la estabilidad (no incremento) del precio de petróleo. El PIB ecuatoriano, al igual que el año anterior supera al promedio de América Latina.

A lo largo del 2013 la inflación mantuvo una tendencia a la baja, cerrando en 2.7% (la más baja en los últimos 8 años), debido principalmente a que los precios de los alimentos aumentaron menos que en el 2012.

El crédito productivo y de consumo se incrementó un 11%, menor a la expansión crediticia del año 2.012, por lo que el sector financiero privado termina el año con buenos resultados, aunque inferiores a los de años anteriores, debido a los controles del gobierno, a las limitaciones sobre cobro de comisiones y a la competencia de la banca pública. Las tasas de interés se mantienen estables dentro de los rangos controlados. El gasto público corriente sigue creciendo más que la inflación; mientras que el endeudamiento público se mantiene en niveles moderados (22% del PIB).

Durante el 2.013 la producción petrolera creció en 3,8%; pero las exportaciones netas de petróleo cayeron debido a los paros programados en la Refinería de Esmeraldas y al mayor consumo interno. Las exportaciones crecieron 5%, las privadas 8,8%, las petroleras 2,3%. Se mantienen las amenazas en el comercio exterior por el retardo en la renovación de las preferencias con la Unión Europea (SGP+) para el 2014.

No se firmaron acuerdos o tratados comerciales con nuestros principales socios, lo que afecta a la balanza comercial no petrolera. Se mantienen las medidas restrictivas de importaciones (desde *Nov/2013*) para controlar los déficits entre importaciones y exportaciones. Las remesas del exterior han disminuido un 5%.

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

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2013 y las previsiones para el 2014.

VARIABLES MACROECONOMICAS

RUBROS	2010	2011	2012	2013	2014
Población (miles)	14,306	14,521	14,780	15,442	15,959
PIB (mill.))	67,514	76,770	84,040	91,412	96,748
Crecim. PIB Total %	3.50%	7.80%	5.1%	4.0%	4.0%
Crecim. PIB Industria %	3.2	4.8	9.36	3.7	
Crecim. PIB Const %	3.4	21.6	14.0	5.0	
PIB percapita	4,753	5,325	5,743	6,154	6,217
Inflación Ecuador %	3.3	5.4	4.2	2.7	3.2
Tasas de interés					
Activa Referencial	9.20%	8.20%	8.17%	8.17%	8.17%
Prime	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%
Pasiva Referencial	5.00%	4.50%	4.53%	4.53%	4.53%
Endeudamiento					
Deuda sobre PIB %	20%	23%	21%	20%	22%
Riesgo País (puntos) EMBI	800	805	722	704	592
RILD (millones)	2,622	2,958	4,883	4,361	4,182
Desempleo	8.00%	5.50%	5.00%	4.86%	5.00%
Dólar / Euro	1.35	1.3	1.28	1.3	1.36
Petróleo barril USD	73	97	92	95	98
Remesas Migrantes	2,591	2,672	2,466	2,300	2,400

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

En el 2014, dentro del plan de cambio de la matriz productiva, las empresas enfrentan desafíos debido a le emisión de nuevas normas técnicas, reglamentos restrictivos con respecto a la importación de mercaderías e insumos, a la publicidad de alimentos procesados y etiquetado de productos. Las normas técnicas incluyen el certificado de reconocimiento INEN como documento de soporte a las declaraciones aduaneras

Se viene nueva normativa que restringiría los derechos de propiedad intelectual, la Ley de mercado de valores que está en su etapa final de aprobación, así como la propuesta del Código Monetario Financiero. El gobierno se propone que la banca pública sea el brazo ejecutor de la política crediticia para la transformación de la matriz productiva enfocada en los sectores de desarrollo territorial, vivienda social e inclusión financiera. Actualmente la banca pública tiene un tamaño similar a la banca privada.

El 2014 se prevé como un año difícil debido a la tendencia de no incremento de los precios del petróleo. Se prevé una mayor dependencia del crédito externo y restricción de la inversión pública.

El crecimiento del PIB se daría por la inversión en el sector energético, estimado a partir del 2.016, ya que se entrarán en operación 8 nuevas centrales hidroeléctricas y se iniciaría el desarrollo de yacimientos petroleros importantes.

Se estima un crecimiento de la economía, entre el 3.5% y 4%. El empleo formal no crecerá debido a que el sector público debe frenar el gasto. La construcción privada se desacelerará; los industriales deberán enfrentar fuertes inversiones para cumplir con los nuevos requisitos de calidad.

La inflación se ha desacelerado y se espera que los próximos años oscile en alrededor del 3.5%, el SMV para el año 2014 se estableció en $340, lo que representó un incremento del 7%

Para el 2014 hay la posibilidad que se den fusiones de bancos privados, tal como sucedió en el sector asegurador, mientras el gobierno favorece el crecimiento de las cooperativas.

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2014 se caracterizará por:

Aspectos positivos:

- Tasas de interés estables
- Inflación controlada
- Precio del petróleo estable
- Inversiones en electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito (Biess)

Aspectos negativos:

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno (matriz productiva).
- Poca apertura (ATPDA) y acuerdos comerciales
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Posibles impactos negativos de crisis europea y desaceleración de China.
- Remesas de migrantes estancadas

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2013, las ventas se incrementaron en un 72% respecto a las ventas del periodo 2012 por un mayor volumen en tallos, alrededor del 86% y una disminución del 8% a nivel de precios, respecto al periodo del 2012. Estos incrementos importantes en el volumen de producción, se deben al estado de madurez del cultivo, área

1 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 2013, 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 2013

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.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos en el ejercicio económico 2013

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	$ 1.278.247,01
Menos: Participación trabajadores y empleados	$ 191.737,05
Menos: Impuesto a la renta	$ 274.597,67
Menos: Salario Digno	$ 407,88
Utilidad neta del período	**$ 811.504,41**

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:

- 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 calidad en todas nuestras variedades.

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 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 balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2013; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 25 del 2013

Carmen Barriga de Stisin
GERENTE GENERAL

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	2012	2013	variación
ACTIVOS	**7,312,413**	**9,050,046**	**24%**
Corriente	**4,945,742**	**1,693,184**	**-66%**
Caja-Bancos	290,909	195,089	**-33%**
Inversiones Temporales	3,026,000	0	**-100%**
Cuentas por Cobrar Clientes	1,318,440	1,192,531	**-10%**
Inventarios	235,553	152,120	**-35%**
Otras Cuentas por Cobrar	12,917	15,819	**22%**
Impuestos Anticipados	61,923	137,625	**122%**
Activo Fijo-Neto	**1,488,992**	**6,047,434**	**306%**
Otros Activos	**877,680**	**1,309,428**	**49%**
PASIVOS	**6,368,656**	**4,786,617**	**-25%**
Corriente	**3,965,271**	**4,786,617**	**21%**
Deudas Bancarias	0	0	**0%**
Proveedores	464,377	466,427	**0%**
Anticipos de Clientes	6,936	83,398	**1102%**
Otras Cuentas por Pagar	3,351,923	3,962,194	**18%**
Impuestos por pagar	142,036	274,598	**93%**
Pasivo Largo Plazo	**2,403,384**	**0**	**-100%**
PATRIMONIO	**943,757**	**4,263,429**	**352%**
Capital Social	1,000	1,000	**0%**
Aporte Futuras Capitalizaciones	0	0	**0%**
Reserva Facultativa	206,167	206,167	**0%**
Superavit por Revaluacion Prop.Equipo		2,508,168	**0%**
Utilidad ejercicios anteriores	285,013	736,090	**158%**
Reserva Legal	500	500	**0%**
Utilidad del Ejercicio	**451,077**	**811,504**	**80%**

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	2012	2013	variación
Ventas	**5,376,618**	**9,228,797**	**72%**
Costos de ventas/directos	-3,739,826	-6,589,580	**76%**
Utilidad Bruta	**1,636,792**	**2,639,218**	**61%**
% de las Ventas	**30%**	**29%**	**-6%**
Gastos Generales	**-956,966**	**-1,379,965**	**44%**
Ventas	-360,493	-446,675	**24%**
Administración	-596,473	-933,290	**56%**
Utilidad Operacional	**679,826**	**1,259,253**	**85%**
% de las Ventas	**12.6%**	**13.6%**	**8%**
Movimiento Financiero Neto	-6,288	-16,650	**165%**
Otros Ingresos (Gastos)	11,945	35,644	**198%**
Utilidad antes de Provisiones	**685,483**	**1,278,247**	**86%**
% de las Ventas	**12.7%**	**13.9%**	**9%**
Participación Trabajadores	-102,822	-191,737	**86%**
Impuesto a la renta	-126,039	-274,598	**118%**
Salario Digno	-5,545	-408	**-93%**
Reserva legal	0	0	**0%**
Utilidad Neta	**451,077**	**811,504**	**80%**
% de las Ventas	**8.4%**	**8.8%**	**5%**

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

INDICES FINANCIEROS

	2012	2013
1).- LIQUIDEZ		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.25	0.35
2).- ENDEUDAMIENTO		
Deuda Total/Activo Total	87%	53%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	62%	100%
3).- ACTIVIDAD		
Rotación Activos Totales	0.7	1.0
Días en Cuentas por Cobrar (estimación)	90	47
Días en Inventarios	23	8
4).- RENTABILIDAD		
Utilidad Neta/Ventas	8.4%	8.8%
Utilidad Neta/Patrimonio	48%	19%
Utilidad Neta/Activos Totales	6.2%	9.0%