

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE FLORICULTURA JOSARFLOR S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
2014**

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 2014.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Continúa el lento crecimiento de la economía mundial, aunque desigual. En las economías avanzadas, los legados del boom previo a la crisis y las crisis subsiguientes, como el elevado nivel de deuda pública ensombrecen su recuperación. Los mercados emergentes se están ajustando a tasas de crecimiento económicas más bajas, lo cual varía según cada país (comportamiento heterogéneo).

Las perspectivas se afectarán por:

- Inquietud de los mercados a que se esté subvalorando el riesgo y que no se internalicen las incertidumbres económicas por los estímulos monetarios para salir de la crisis.
- Las tensiones políticas que continúan agudizándose.
- La disminución de los precios de los commodities ; entre ellos el petróleo (materias primas y alimentos) ante una mejora de la oferta de productos sustitutos.
- Fortalecimiento del dólar.
- Impacto del envejecimiento de la fuerza laboral.

Entre los grandes mercados emergentes, el crecimiento se mantendrá elevado en ASIA, con leve desaceleración en China, un repunte en India; y un desempeño atenuado en Brasil y Rusia.

Con un crecimiento mundial más débil de lo esperado, se concluyó el año 2.014 y se inicia el 2.015 con estas previsiones:

Crecimiento PIB %	2012	2013	2014	2015
Economía mundial	3.4	3.3	3.1	3.8

Países avanzados	1.2	1.4	1.7	2.4
Estados Unidos	2.3	2.2	2.1	3.0
Zona Euro	-0.7	-0.4	0.8	1.6
Japón	1.5	1.5	0.6	0.5

Países emergentes	5.1	4.7	4.5	5.0
China	7.7	7.7	7.5	6.8
India	4.7	5.0	5.8	6.5
Rusia	3.4	1.3	-0.8	0.9

América Latina	2.9	2.7	0.8	2.2
Brasil	1.0	2.5	0.0	1.8
México	4.0	1.1	3.5	3.3

En general la inflación se mantiene por debajo de las metas de los bancos centrales, a pesar de las políticas expansivas (especialmente de EU); a excepción de ciertas economías como el caso de Venezuela y Argentina en América Latina. Continúan las expectativas en los mercados respecto a que la Reserva Federal empiece a aumentar las tasas de interés a partir de este año.

AMBIENTE NACIONAL

Como ya se preveía y anunciaba, el proceso de desaceleración económica avanzó en el 2.014 llegando a mostrar un deterioro generalizado de todos los indicadores empujados por la abrupta caída de los precios del petróleo y la continua apreciación del dólar. El impacto inmediato se reflejó en el déficit de la balanza comercial que cerró el año con -700M de déficit o el equivalente al -3% de las exportaciones; aunque el desempeño de las exportaciones no petroleras alcanzó un crecimiento anual del 15,7%, con rubros de variación excepcional como: el camarón +44%, productos mineros +96%, cacao +35% y banano +11%, entre los más relevantes. Mientras que las exportaciones petroleras, afectadas fuertemente por el último cuatrimestre, decrecieron -5,7%; con lo que las exportaciones totales subieron un modesto 3,6%.

Debido a que el impacto por los menores precios del petróleo afectó a parte del 2.014, los índices económicos y financieros no se afectaron mayormente. El PIB, según las últimas estimaciones cerrarían en 4%; el crédito productivo se expandió en 11%; mientras que los depósitos monetarios tuvieron un incremento anual del 6,8%.

El precio promedio del petróleo pasó de 85,7 en el 2.013 a 84,2 en el 2014 y se estima que, de mantenerse esta tendencia de precios, podría cerrar el 2.015 con un precio promedio entre 45 y 50US\$ por barril. La inflación, aunque subió se mantiene en niveles controlables (3,67% a diciembre/2.014), mientras continúa la dolarización. El año que terminó se consiguió la firma del acuerdo comercial con la UE, el mismo que deberá ser ratificado por los congresos en los próximos 15 meses. Se inició negociaciones de nuevos acuerdos de comercio bilaterales con otros países, lo que genera expectativas y confianza en el sector privado. Las tasas de interés se mantuvieron estables, la activa en 8,2% y la pasiva en 5%. Se promulgó el Código Monetario y Financiero que consolida y regula las actividades de crédito e inversión de los intermediarios financieros, las bolsas de valores y el sector asegurador.

En general, aunque los factores se tornaron adversos (precio del petróleo y fortalecimiento del dólar), el ambiente externo económico fue adecuado para el desenvolvimiento de las actividades productivas. En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2.014 y las previsiones para el 2.015

VARIABLES MACROECONOMICAS						
RUBROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Población (miles)	14,306	14,521	14,780	15,442	15,959	16,278
PIB (mil.)	67,514	76,77	84,040	91,412	98,747	104,442
Crecim. PIB Total %	3,5%	7,8%	5,1%	4,0%	4,2%	1,7%
Crecim. PIB Industria %	3,2	4,8	9,36	3,7	4,2%	4%
Crecim. PIB Const %	3,4	21,6	14,0	5,0	4,0%	0%
PIB percapita	4,753	5,325	5,743	6,154	6,187	6,416
Inflación Ecuador %	3,3	5,4	4,2	2,7	3,67	4%
Tasas de Interés						
Activa Referencial	9,2%	8,2%	8,17%	8,17%	8,19%	8,15%
Prime	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,50%
Pasiva Referencial	5,00%	4,5%	4,53%	4,53%	5,18%	5,20%
Endeudamiento						
Deuda sobre PIB %	20%	23%	21%	20%	30%	38%
Riesgo País (punto) EMBI	800.00%	805.00%	722	704	592	700
RILD (millones)	2622.00%	2958.00%	4,883	4,361	4,182	
Desempleo	8,00%	5,5%	5,00%	5,07%	4,86%	6,0%
Dólar / Euro	1,35%	1,3%	1,28	1,3	1,21	1,0
Petróleo barril USD	73.00%	97.00%	92	95	84,2	46,2
Remesas Migrantes	2591.00%	2672.00%	2,466	2,300	2,400	2,400

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

2.- Reducción de gastos.-

Se redujo el presupuesto del estado en 1,4MM o el equivalente al 4%

No se aprobó incrementos salariales para el sector público y se disminuyeron los salarios de altos funcionarios de las entidades del gobierno

3.- Restricción de importaciones.-

Las medidas pararancelarias y recargos que se empezaron a imponer desde el 2.014, se profundizan con nuevos recargos arancelarios a más de 33% de las partidas de importación, con incrementos que van del 5% al 45%, con lo que se espera reducir las importaciones en 2,4MM o el equivalente al 12% de las importaciones.

Esto demuestra una visión de crecimiento económico hacia adentro lo que va en contra de la competitividad internacional, disminuye la oferta en cantidad, calidad y precio. Beneficia a pocos productores nacionales que serán los favorecidos junto con el gobierno (mayores recaudaciones arancelarias). Se espera una reacción inmediata de los países a quienes afecten más estas medidas, lo que dificultará las exportaciones ecuatorianas a esos destinos y pondrá en peligro la vigencia de estas medidas.

4.- Créditos internos y externos.-

El incremento de deuda pública en el 2.014 fue de 7.331M, con lo que el cupo se reduce a 9.000M para este año. El gobierno continúa con su estrategia de endeudamiento externo a través de emisión de bonos y de captar los recursos del IESS.

Si las medidas adoptadas dan los resultados esperados tendremos un 2.015 sin decrecimiento y un desempleo que no supere el 7%. La esperanza es que a partir del 2.016, la inversión en el sector energético empiece a dar resultados, que el precio del petróleo se recupere y que el dólar se deprecie, lo que permitirá retomar la senda de la recuperación y el crecimiento.

Resumen de las variables que más afectan a la actividad empresarial:

Aspectos positivos:

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

Aspectos negativos:

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno (restricción importaciones).
- Disminución del precio del petróleo
- 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 2014, las ventas cayeron en 1% respecto a las ventas del periodo 2013 por un menor volumen en las ventas de tallos, alrededor del 2% y un crecimiento del 1% a nivel de precios, respecto al periodo del 2013. El último trimestre del año se evidenció una fuerte caída de los precios especialmente en el mercado Ruso, producto de una serie de problemas por los que atraviesa esta parte del mundo como:

- Caída de los precios de petróleo
- Devaluación del rublo frente al dólar
- Guerra con Ucrania

- Sanciones económicas de USA y la C.E

A pesar de estos sucesos, la buena planificación y objetivos logrados en los primeros meses del año, 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 2014, 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 2014

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados pero si es destacable comentar que en el mes de noviembre de este ejercicio se terminó de pagar toda la deuda contraída por la compra de la finca Q1.

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 2014:

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	816,236.00
(-) Participación trabajadores y empleados	-122,435.40
(-) Impuesto a la renta	-149,537.81
Utilidad Neta del período	544,262.79

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

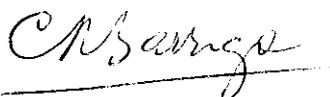
A este respecto, debemos informar que la empresa, para el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cabal cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

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 2014; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 25 del 2015



Carmen Barriga de Stisin
GERENTE GENERAL

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	2013	2014	variación
ACTIVOS	9,050,046	7,754,150	-14%
Corriente	1,693,184	1,520,132	-10%
Caja-Bancos	195,089	207,867	7%
Inversiones Temporales	0	0	0%
Cuentas por Cobrar Clientes	1,192,531	973,225	-18%
Inventarios	152,120	142,642	-6%
Otras Cuentas por Cobrar	15,819	13,950	-12%
Impuestos Anticipados	137,625	182,447	33%
Activo Fijo-Neto	6,047,434	5,196,996	-14%
Otros Activos	1,309,428	1,037,021	-21%
PASIVOS	4,786,617	3,263,988	-32%
Corriente	4,786,617	3,263,988	-32%
Deudas Bancarias	0	0	0%
Proveedores	466,427	313,465	-33%
Anticipos de Clientes	83,398	49,732	-40%
Otras Cuentas por Pagar	3,962,194	2,731,047	-31%
Impuestos por pagar	274,598	169,744	-38%
Pasivo Largo Plazo	0	0	0%
PATRIMONIO	4,263,429	4,490,161	5%
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	2,190,637	-13%
Utilidad ejercicios anteriores	736,090	1,547,595	110%
Reserva Legal	500	500	0%
Utilidad del Ejercicio	811,504	544,263	-33%

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	2013	2014	variación
Ventas	9,228,797	9,175,406	-1%
Costos de ventas/directos	-6,589,580	-6,628,083	1%
Utilidad Bruta	2,639,218	2,547,323	-3%
% de las Ventas	29%	28%	-3%
Gastos Generales	-1,379,965	-1,758,064	27%
Ventas	-446,675	-649,239	45%
Administración	-933,290	-1,108,825	19%
Utilidad Operacional	1,259,253	789,259	-37%
% de las Ventas	13.6%	8.6%	-37%
Movimiento Financiero Neto	-16,650	-19,947	20%
Otros Ingresos (Gastos)	35,644	46,924	32%
Utilidad antes de Provisiones	1,278,247	816,236	-36%
% de las Ventas	13.9%	8.9%	-36%
Participación Trabajadores	-191,737	-122,435	-36%
Impuesto a la renta	-274,598	-149,538	-46%
Salario Digno	-408	0	-100%
Reserva legal	0	0	0%
Utilidad Neta	811,504	544,263	-33%
% de las Ventas	8.8%	5.9%	-33%

FLORICULTURA JOSARFLOR S.A.

INDICES FINANCIEROS

	2013	2014
1).- LIQUIDEZ		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.35	0.47
2).- ENDEUDAMIENTO		
Deuda Total/Activo Total	53%	42%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	100%	100%
3).- ACTIVIDAD		
Rotación Activos Totales	1.0	1.2
Días en Cuentas por Cobrar (estimación)	47	39
Días en Inventarios	8	8
4).- RENTABILIDAD		
Utilidad Neta/Ventas	8.8%	5.9%
Utilidad Neta/Patrimonio	19%	12%
Utilidad Neta/Activos Totales	9.0%	7.0%