

DE FLORES DEL COTOPAXI S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2014

Quito, febrero 25 del 2015

Señores Accionistas

En cumplimiento de los requerimientos legales y estatutarios vigentes, presento a continuación en forma condensada los resultados generales correspondientes a la operación de la Compañía durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2014; situación financiera y Estado de Ganancias y Pérdidas para el período indicado.

A continuación información condensada del estado de pérdidas y ganancias:

	VENTAS ANUALES	
(+)	VENTAS EXPORTADAS	2'548.965.96
(+)	VENTAS NACIONALES	972.73
(-)	NOTAS DE CREDITO	44.331.63
	VENTAS NETAS	2'505.607.06

	OTROS INGRESOS	
(+)	INTERESES GANADOS	6.250.59
(+)	UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS	6.234.00
(+)	ARRIENDO Y OTROS	91.131.12
	TOTAL OTROS INGRESOS	103.615.71

Costos y Gastos

COSTOS Y GASTOS	
COSTOS DE PRODUCCION	1'688.005.72
GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCION	134.670.74
GASTOS ADMINISTRATIVOS	732.193.79
GASTOS NO OPERACIONALES	69.585.17
	2'624.455.42

Utilidad

UTILIDAD	
UTILIDAD	-15.232.65

Las exportaciones netas totales del año 2014 fueron de US\$ 2'548.965.96, ventas nacionales \$ 972.73, notas de crédito \$ 44.331.63, ingresos no operacionales \$ 103.615.71; los costos de producción US\$ 1'688.005.72, gastos de ventas y distribución US\$ 134.670.74, gastos administrativos US\$ 732.193.79 y gastos no operacionales US\$ 69.585.17 con un déficit de \$ 15.232.65.

El porcentaje de exportaciones por mercado en el año 2014 es el siguiente:

PAIS	VALOR	PORCENTAJE
RUSIA	1.035.434,36	40,62%
ESTADOS UNIDOS	609.755,34	23,92%
HOLANDA	431.124,38	16,91%
CANADA	109.827,73	4,31%
UCRANIA	55.273,25	2,17%
INGLATERRA	47.599,70	1,87%
ALEMANIA	46.991,15	1,84%
NICARAGUA	35.291,00	1,38%
ESPAÑA	33.854,00	1,32%
REPUBLICA CHECA	32.658,45	1,28%
FRANCIA	23.810,50	0,93%
CHILE(AEREO Y MARITIMO)	16.777,95	0,66%
AZERBAIJAN	15.027,25	0,59%
GEORGIA	9.575,40	0,38%
ITALIA	7.967,50	0,31%
ARGENTINA	7.963,50	0,31%
LITUANIA	7.672,50	0,30%
BIELORUSIA	4.352,00	0,17%
KAZAKHSTAN	3.492,00	0,14%
UZBEKISTAN	2.652,00	0,10%

PAIS	VALOR	PORCENTAJE
PORTUGAL	2.639,25	0,10%
KUWAIT	2.207,00	0,09%
LATVIA	1.867,50	0,07%
BULGARIA	1.416,25	0,06%
REPUBLICA DOMINICANA	838,00	0,03%
ARABIA SAUDITA	817,50	0,03%
CHINA	592,00	0,02%
HUNGRIA	555,50	0,02%
RUMANIA	525,00	0,02%
ESTONIA	427,50	0,02%
SUIZA	84,00	0,00%
QATAR	60,00	0,00%
COREA	30,00	0,00%
BRASIL	3,50	0,00%
POLONIA	3,00	0,00%
TOTAL EXPORTADO	2.548.965,96	100,00%

En el año 2014 no ha sido un buen año para la economía Rusa, ya que sus cifras y proyecciones macroeconómicas apuntan a una desaceleración de la economía.

*En el primer semestre de 2014, el Producto Interno Bruto de Rusia registra un crecimiento de 0,8% y el Banco Central Ruso contempla un crecimiento del 0% para el 2015, con un alto riesgo de caer en recesión si la presión sobre el tipo de cambio continúa.

Las sanciones impuestas por occidente frente al conflicto territorial con Ucrania están empezando a afectar muy negativamente a la economía de Rusia. En una primera fase, el crecimiento real se redujo del 3,4% en 2012 al 1,3% en 2013, primer año de tensiones geopolíticas, aunque esta desaceleración ya comenzó en el 2011.

Según declaraciones del Banco Mundial (BM), la economía rusa está cerca de una situación de estancamiento, los pronósticos de crecimiento para el 2015 y 2016 son de 0,3% y 0,4% respectivamente.

Esto es la consecuencia de un deterioro de los indicadores de confianza empresarial, agravado por las tensiones geopolíticas del conflicto territorial con Ucrania. Los principales efectos son:

- 1) La caída de la rentabilidad del mercado de valores y del mercado de bonos.
- 2) La huida de capitales (salidas netas de capitales) desde comienzos de 2013.
- 3) La caída de las emisiones de bonos de deuda pública y de bonos corporativos.
- 4) El aumento del peso de los depósitos bancarios en moneda extranjera respecto al total de depósitos bancarios.
- 5) La importante subida de los tipos de intervención en la última reunión del 25 de julio del Banco Central de Rusia (REPO auctions), hasta alcanzar el 8%.
- 6) El aumento de las operaciones de intervención en moneda extranjera del Banco Central de Rusia para tratar de frenar la fuerte depreciación nominal del rublo ruso frente al dólar de Estados Unidos.
- 7) El aplazamiento de las decisiones de inversión. El conflicto geopolítico con Ucrania no ha hecho más que agravar los problemas de la economía de Rusia, cuya desaceleración económica ya había comenzado en el 2011. El problema de fondo es el agotamiento del modelo de crecimiento económico basado en la explotación de los recursos energéticos y de otras materias primas.

Por un lado, la economía rusa no aumentará su crecimiento económico potencial a mediano plazo si no logra mantener un flujo externo de inversión extranjera (fundamentalmente en tecnología) que propicie una estructura productiva más diversificada un año muy complicado por la crisis mundial”

Todo esto afectó en nuestros resultados a que no podamos cumplir con los objetivos propuestos ya que nuestras exportaciones a Rusia fueron el 40.62%, con la devaluación del rublo se hizo imposible que nuestros clientes puedan comprar las flor a los precios establecidos, disminuyeron las exportaciones y bajaron sustancialmente los precios.

Índices Financieros

* SOLVENCIA = Activo corriente / Pasivo Corriente (Capacidad para pagar obligaciones a corto plazo)	2.47
* APALANCAMIENTO TOTAL = Pasivos totales / Patrimonio	1.05

(Endeudamiento de la Compañía vs. Patrimonio)

* ENDEUDAMIENTO = Pasivos totales / Activos totales (Capacidad de endeudamiento en relación a los activos totales)	0.51
* RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES = Activo corriente - Inventarios / Pasivo corriente	2.27
* INDICE ESTRUCTURAL = Patrimonio / Activo total (Indica el financiamiento de los activos con los recursos de los accionistas)	0.49

En el año 2014, hemos seguido la política de cobros con el cobro a clientes a 60 días Estados Unidos y Europa y con clientes nuevos hemos solicitado prepago.

Los clientes con problemas de pago este año son los siguientes:

CUENTAS INCOBRABLES

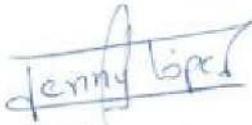
No.	CLIENTE	VALOR
1	AMELIA	6.374,00
2	ANNA FLOWERS	211,00
3	ART DE FLEUR	1.119,75
4	BLAGOS	1.664,00
5	BLUMENBLATT ECUADOR CIA. LTDA.	130,24
6	CEDRUS/JAWAD	343,94
7	DEALIGHT FLOWERS	1.500,00
8	FLORA DECOR LLC	379,00
9	FLORIOR	437,25
10	JARDIN CONSTANZA	116,00
11	PLAZA 2	439,00
12	RADUGA	1.200,25
13	YACTA FLOWER C. LTDA.	57,50
	TOTAL USA - RUSIA	13.971,93

Con la contratación de una vendedora Rusa se consiguió que los clientes de este país paguen al contado lo que ha beneficiado a la empresa con el flujo.

Licencia Ambiental

Después de realizar los trámites pertinentes en el proceso de obtención del licenciamiento ambiental, el Sistema Único de Información Ambiental SUIA no permite ingresar el Estudio de Impacto Ambiental Expost definitivo, ni aprueba el proceso de participación social por un error cometido por parte de un funcionario del Ministerio del Ambiente.

A partir de la fecha antes mencionada todo el trámite fue presentado físicamente, esa fue la única solución que nos dieron los funcionarios en ese momento razón por la cual desde septiembre del año 2013, todo el año 2014 e inicios de año del presente año hemos estado enviando oficios y manteniendo reuniones con la directora de Ministerio del Ambiente hasta que finalmente luego de una reunión definitiva mantenida con la nueva directora nos da solución al problema el 30 de Enero de 2015, fecha en la cual el proceso de participación social con código MAE-RA-2012-1300 fue registrado exitosamente para continuar con el trámite correspondiente.



Lcda. Jenny Patricia Lopez
Gerente General