

Machachi, Marzo 30 del 2009.

**INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO**

49308

**Señores accionistas:**

A continuación pongo a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe sobre los resultados y actividades de la empresa durante el año fiscal de 2009.

**1.- ANTECEDENTES**

El año 2009 estuvo marcado por eventos políticos y económicos importantes a nivel Nacional e Internacional, que incidieron sobre el País y nuestro Sector:

La economía del Ecuador permaneció en recesión debido a la situación de crisis del sector externo que hace previsible una posible contracción de la economía al cierre del 2009 o que a la final no haya un crecimiento real. Este resultado es un reflejo de la disminución significativa en el intercambio comercial mundial, en el cual el sector exportador ecuatoriano obtuvo una posición desfavorable al cerrar el año con una balanza comercial negativa de USD \$-528 millones versus los USD \$520 millones del 2008.

Es importante destacar también la crisis que sufrió el País a partir del mes de noviembre debido a la suspensión del suministro eléctrico que provocó pérdidas productivas estimadas en USD \$14.5 millones diarios.

El precio del petróleo cerró en 67.82 dólares en el 2009, luego de haber sufrido una caída importante a niveles de 35 dólares por barril a finales del año 2008. Debido a esto persisten los problemas de liquidez y es incierta la obtención de financiamiento para que el Estado ecuatoriano pueda ejecutar el presupuesto del año 2010.

Bajo este escenario el año 2009 cerró con una inflación de 4.31% frente a 8.83% del año anterior; el salario básico unificado paso de 200 a 218 dólares y la tasa de desempleo se ubicó en 7.93% frente al 8.5% del año anterior.

La aplicación de nuevas leyes tributarias, laborales y respecto al uso de los recursos naturales, entre otras leyes, ha generado un ambiente de inestabilidad en el sector privado al no contar con un esquema claro de trabajo.

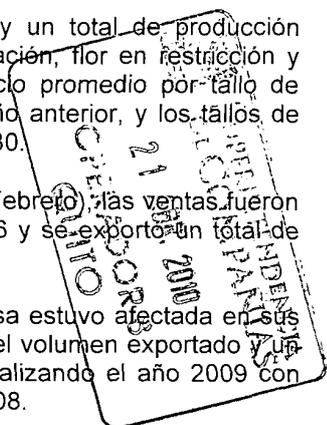
Es en este ambiente político y económico en que se desarrolló nuestra economía y la Empresa, como se informará a ustedes a continuación.

**2.- VENTAS**

Las ventas netas totales en el 2009 fueron USD \$2,321,165.70 y un total de producción vendida de 7,616,166 tallos donde el 97.2% incluye flor de exportación, flor en restricción y tallos porta yemas; y el 2.8% fue venta de flor nacional. El precio promedio por tallo de exportación fue de USD \$0,33 esto es dos centavos más que el año anterior, y los tallos de nacional fueron USD \$0,05. El precio promedio general fue USD \$0,30.

Durante la temporada de Valentín (periodo del 26 de Enero al 6 de Febrero), las ventas fueron un 23.3% menores al año anterior alcanzando los USD \$198,422.36 y se exportó un total de 562,595 tallos que representan un 26% menos frente al 2008.

Debido a la incertidumbre provocada por la crisis mundial la Empresa estuvo afectada en sus ventas durante todo el año 2009, lo cual significó una reducción en el volumen exportado y un aumento del 19% en el volumen de flor que paso a restricción, totalizando el año 2009 con 824.986 tallos de baja frente a los 691.484 tallos registrados en el 2008.



### 3.- PRODUCCION

En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la producción del año 2009 frente al 2008:

TALLOS	2009	% Part.	2008	% Part.	Var. '09 vs. '08	
					%	Tallos
Producidos	8,888,512		8,965,732		-0.9%	-77,220
Exportados	6,828,831	76.83%	7,235,017	80.70%	-5.6%	-406,186
Restricción	824.986	9.28%	691,484	7.71%	19%	133,502
Nacional	1,110,889	12.50%	964,122	10.75%	15.2%	146,767

El volumen de producción tuvo una variación de -0.9% frente al 2008, pero en cambio es apreciable la caída del 5.6 % en el volumen de flor vendida (en menos 406,186 tallos versus el año 2008). Adicionalmente, se puede observar el aumento considerable de flor que bajó a restricción por falta de oportunidad de venta.

Por otro lado, hubo un aumento del 15.2% en la cantidad de flor nacional debido a ajustes en los parámetros de calidad, y también porque se tuvo problemas de clorosis, de tallos torcidos y deformes que suman el 60% de los conceptos a corregir para reducir el porcentaje de flor nacional.

Adicionalmente hubo una reducción del 4% en la productividad de tallos exportables (224.276 tallos) y un área productiva inferior en 3.942 m2 promedio, información que se presenta en el siguiente cuadro:

Flor de Exportación	2009	2008	Var. '09 vs. '08
Productividad T/P/M	0.72	0.75	-4.0%
Largo promedio	63.8	63.6	0.3%

En el cuadro se puede observar que se mantuvo el largo promedio.

Durante el año 2009 se continuó con la renovación varietal de acuerdo a lo establecido en el plan de mediano plazo, se realizó la siembra e injertación de un total de 216,089 plantas de distintas variedades aceptadas por el mercado, según el siguiente detalle:

RENOVACIÓN 2009				
BLOQUE	VARIEDAD	POR INJERTO	POR SIEMBRA	TOTAL RENOVACIÓN
2	SWEETNESS		11270	11,270
3	FREEDOM	27,600	14750	42,350
4	RIVIERA		10350	10,350
5	FREEDOM	15,525	42050	57,575
16	HIGH & MAGIC	10,350		10,350
34	CHERRY O!		11040	11,040
34	ZAZU	11,265		11,265
35	POLAR STAR		12718	12,718
38	FADO		10350	10,350
38	TOPAZ		10416	10,416
39	LIMBO	1,500	8092	9,592
42	SWEETNESS	8,335		8,335
44	FINESS		10478	10,478
		74,575	141,514	216,089

Las siembras se realizaron con una densidad de 7.7 plantas por metro cuadrado.

Las variedades que se erradicaron, fueron las siguientes:

ERRADICACIÓN 2009		
BLOQUE	VARIEDAD	No. de Plantas
2	KONFETTI	7,818
3	BLACK MAGIC	33,764
4	TIMELESS	8,315
5	CHARLOTTE	45,523
8	HYDRANGEAS	910
16	HIGH SOCIETY	9,159
34	KONFETTI	6,924
34	PECKOUBO	7,698
35	TIMELESS	7,816
38	VOGUE	17,907
39	BLUE BIRD	6,500
39	HIGH & BOOMING	1,500
42	CHARMING UNIQUE	8,335
44	LEONIDAS	8,242
	<b>TOTAL</b>	<b>170,411</b>

La infraestructura de la finca como son invernaderos y demás instalaciones se encuentra en buenas condiciones. Durante el 2009 se cambiaron los plásticos de cerramientos de invernaderos, y se dio mantenimiento al plástico instalado en cubiertas

#### 4.- OTRAS ACTIVIDADES

Durante el 2009 desarrollamos actividades importantes que complementaron la gestión Gerencial de este periodo:

##### Manejo Orgánico de la Producción:

Nuestro énfasis durante el año 2009 fue el buscar mejores prácticas agrícolas a fin de optimizar el uso de los recursos, y tener una producción que siga la tendencia orgánica. Para esto, Natuflor entró a formar parte del Grupo Ecofas que busca formar al personal técnico en estos conocimientos.

Producto de esto es la producción para consumo interno de extractos naturales con propiedades de protección vegetal, así como la producción de bioles enriquecidos con minerales y microorganismos eficientes para activar vida microbiana del suelo. También se instaló un laboratorio para la producción de trichodermas.

##### Sellos Socio Ambientales:

Natuflor obtuvo luego de las respectivas auditorías, la ratificación de los sellos Flor Ecuador y FLP (Flower Label Program), en el mes de junio y octubre 2009 respectivamente; estos certificados están vigentes durante un año calendario y son renovables luego de verificar el cumplimiento de los parámetros exigidos por Expoflores y FLP.



## 5.- ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presento un análisis de los Estados Financieros del 2009:

### 5.1.- BALANCE GENERAL

Expresado en USD \$000	2009	% Part.	2008	% Part.
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,600.28</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,676.17</b>	<b>100.0%</b>
Caja-Bancos	33.68	1.3%	42.26	1.6%
Cuentas por Cobrar - Clientes	41.19	1.6%	34.43	1.3%
Cuentas por Cobrar - Otras	38.15	1.5%	70.47	2.6%
Inventarios	104.18	4.0%	148.01	5.5%
Prepagados	57.72	2.2%	130.92	4.9%
Activos Fijos	692.93	26.6%	826.79	30.9%
Activos Diferidos	1,537.37	59.1%	1,344.72	50.2%
Activos Largo Plazo	95.07	3.7%	78.58	2.9%

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,600.28	100.0%	2,676.17	100.0%
<b>PASIVOS</b>	<b>931.63</b>	<b>35.8%</b>	<b>938.44</b>	<b>35.1%</b>
Proveedores	345.87	37.1%	394.18	42.0%
Otras cuentas por pagar	431.65	46.3%	428.50	45.7%
Obligaciones Patronales	75.34	8.1%	82.97	8.8%
Impuestos Fiscales	4.37	0.5%	32.79	3.5%
Porción Corriente Deuda Finan.	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Deuda Financiera Largo Plazo	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Otros Largo Plazo	74.40	8.0%	0.00	0.0%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,668.65</b>	<b>64.2%</b>	<b>1,737.73</b>	<b>64.9%</b>
Capital Social Suscrito	3,065.29	183.7%	3,065.29	176.4%
Aportes Futuras Capitalizaciones	200.00	12.0%	200.00	11.5%
Reserva Legal	1.36	0.1%	0.00	0.0%
Resultado anteriores	1,528.92	-91.6%	-1,541.17	-88.7%
Resultado del periodo	-69.08	-4.1%	13.61	0.8%

El total de activos de Natuflor S.A. alcanza los USD \$2.600.282, que se encuentran financiados en un 35.8% mediante el pasivo y el 64.2% pertenece al patrimonio de los accionistas. Los activos de la compañía se componen principalmente de inversiones en activos diferidos un 59.1% (que en su mayoría son plantas en productivo de distintas variedades) y 26,6% en activos fijos.

Los pasivos alcanzan los USD \$931.628 que se encuentran compuestos principalmente de: un 39% por pasivos con proveedores, más Contratos de plantas y regalías, y un 46.3% por anticipos recibidos del Cliente Ecofarms, más otras otra cuentas por pagar.

El patrimonio de los accionistas cierra el año 2009 con USD \$1,668,654 cuyo monto refleja una variación versus el año 2008 principalmente en el rubro de resultados anteriores donde el saldo negativo disminuye, y también en el resultado del período que es desfavorable frente al año 2008.

A continuación se presenta el Balance General consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.:

**Balance General Consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.:**

Expresado en USD \$000	2009	% Part	2008	% Part
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,709.10</b>	<b>100%</b>	<b>2,785.12</b>	<b>100%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>470.50</b>	<b>17%</b>	<b>608.95</b>	<b>22%</b>
Efectivo y Equivalentes	45.83	2%	77.78	3%
Cuentas por Cobrar	160.58		213.34	
Clientes ( neto )	94.80	3%	72.71	3%
Otras Cuentas por Cobrar	3.40	0%	4.68	0%
Anticipo a Proveedores	0.35	0%	1.07	0%
Gastos e Impuestos Prepagados	62.03	2%	134.87	5%
Inventarios	264.09	10%	317.82	11%
<b>Activo Fijo (neto)</b>	<b>692.96</b>	<b>26%</b>	<b>826.83</b>	<b>30%</b>
<b>Activo diferido</b>	<b>1,537.57</b>	<b>57%</b>	<b>1,345.02</b>	<b>48%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>8.07</b>	<b>0%</b>	<b>4.32</b>	<b>0%</b>

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,709.10</b>	<b>100%</b>	<b>2,777.12</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>982.44</b>	<b>36%</b>	<b>997.89</b>	<b>36%</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>908.04</b>	<b>92%</b>	<b>997.89</b>	<b>100%</b>
Cuentas por pagar	808.02	89%	853.44	0%
Pasivos Acumulados e Impuestos	100.02	11%	144.45	0%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>74.40</b>	<b>8%</b>	-	
Proveedores plantas regalías	50.64	68%	-	
Pasivos acumulados largo plazo	23.76	32%	-	

<b>Participación Minoritaria</b>	<b>58.00</b>	<b>2%</b>	<b>41.50</b>	<b>1%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,668.65</b>	<b>62%</b>	<b>1,737.73</b>	<b>63%</b>



## 5.2.- RESULTADOS

### BALANCE DE RESULTADOS EN DOLARES

Expresado en USD \$000	2009	2008	Variación
Tallos Vendidos	7,616	7,942	-4%
Total Ventas Dólares	2,321.17	2,308.13	1%
Precio Unitario	0.305	0.291	5%

Costos de Ventas	-1,819.62	-1,774.01	3%
% de las Ventas	-78.39%	-76.86%	1.99%

Utilidad Bruta en Ventas	501.55	534.12	-6%
% de las Ventas	22%	23%	-7%

Gastos Adminis/Ventas	-623.52	-503.43	24%
% de las Ventas	-27%	-22%	23%

Utilidad Operacional	-121.97	30.69	-497%
% de las Ventas	-5%	1%	-495%

Movimiento Financiero	52.90	-10.86	-587%
Intereses (neto)	-2.36	-7.29	-68%
Amortización Diferencial	0.00	-49.50	-100%
Otros Ingresos	55.25	45.93	20%

15% Part. Trab.	-	2.98	-100%
25% Impto. Renta	-	3.25	-100%

Utilidad / (Pérdida)	-69.08	19.83	-448%
% de las Ventas	-3%	1%	-446%

Natufloor tuvo una variación del 1% en sus ventas netas versus el año 2008, cerrando total en USD \$2,321,165.70 y un total de 7,616,166 de tallos vendidos, que es 4% menor frente al año anterior. El precio promedio por tallo aumento 1.41 centavos, cerrando el 2009 en USD \$0.30 centavos.

En función de estos ingresos, se observan las siguientes variaciones sobre Ventas:

Los costos representaron el 78.4% versus el 77% del año 2008.

Se logró una utilidad bruta del 22%.

La proporción de gastos de administración y ventas, cerró en 27%.

El resultado operacional fue desfavorable en USD -\$121,973

El movimiento financiero neto es de USD \$55,253.85 que reflejan los siguientes conceptos:

Gastos bancarios por un total de USD \$2,357.60.

En Otros Ingresos se tuvo USD \$73,396.46 por arriendos y servicios facturados, más USD \$12,748.05 de reconocimiento de Valor Patrimonial Proporcional por la inversión en Natuplant S.A.; en egresos se reconocieron USD -\$17,656.72 por erradicación de variedades, y USD -\$13,233.94 por gastos no deducibles.

El resultado del ejercicio 2009 fue desfavorable en USD -\$69,076.61.

A continuación se presenta el Balance de Resultados Consolidado con Natuplant S.A.:

**Balance de Resultados Consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.:**

Expresado en USD \$000	2009	2008	Variación
<b>Total Ventas Dólares</b>	<b>2,678.36</b>	<b>2,650.48</b>	<b>1%</b>
Costos de Ventas	-2,039.52	-1,968.70	4%
% de las Ventas	-76.15%	-74.28%	2.52%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>638.84</b>	<b>681.78</b>	<b>-6%</b>
% de las Ventas	24%	26%	-7%
Gastos Adminis/Ventas	-671.51	-548.65	22%
% de las Ventas	-25%	-21%	21%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-32.66</b>	<b>133.13</b>	<b>-125%</b>
% de las Ventas	-1%	5%	-124%
Movimiento Financiero	-2.74	-57.18	-95%
<b>Utilidad Antes Part. e Imptos.</b>	<b>-35.40</b>	<b>75.95</b>	<b>-147%</b>
Otros ingresos/egresos neto	-12.84	-35.15	-63%
15% Part. Trab.	-5.04	-8.04	-37%
25% Impto. Renta	-7.30	-10.59	-31%
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>-8.50</b>	<b>-8.56</b>	<b>-1%</b>
<b>Utilidad / (Pérdida)</b>	<b>-69.08</b>	<b>13.61</b>	<b>-608%</b>
% de las Ventas	-3%	1%	-602%



### 5.3.- FLUJO DE EFECTIVO

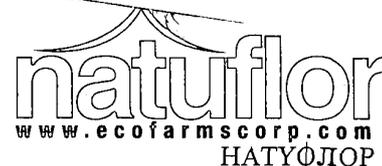
Durante el año 2009 se tuvo un menor nivel de efectivo proveniente de las actividades operación, que generaron fondos por USD \$429,060. Las actividades de inversión fueron menores y se usaron fondos por USD \$518,149. La Empresa obtuvo fondos adicionales provenientes de la recuperación de cartera de la subsidiaria Natuplant S.A. y del efecto de provisión en el pasivo de largo plazo por obligaciones con obtentores.

Expresados en USD \$000	2009	2008
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,319.21	2,410.89
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	-1,945.40	-1,306.72
Otros ingresos y egresos - netos	55.25	45.93
<b>Efectivo proveniente de las operaciones</b>	<b>429.06</b>	<b>1,150.10</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	-2.61	-316.18
Inversiones a Largo Plazo	-3.74	4.18
Inversiones en cultivo	-512.19	-784.20
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>	<b>-518.55</b>	<b>-1,096.20</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Financiamiento con relacionadas neto	30.27	-28.83
Obligaciones con obtentores de largo plazo	50.64	
<b>Efectivo neto recibido (usado) por financiamiento</b>	<b>80.91</b>	<b>-28.83</b>
<b>(Disminución)/Incremento del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>-8.58</b>	<b>25.07</b>
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	42.26	17.19
Efectivo y Equivalentes al final del año	33.68	42.26

Al final del año se tuvo una reducción del efectivo por USD \$8,578, y un saldo total de USD \$33,679 en Caja y Bancos.

A continuación se presenta el estado de flujo de efectivo consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado con Natuplant S.A.:



Expresados en USD \$000	2009	2008
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,715.33	2,743.40
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	-2,330.66	-1,655.46
Otros ingresos y egresos - netos	54.97	32.85
<b>Efectivo proveniente de las operaciones</b>	<b>439.65</b>	<b>1,120.79</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	-2.61	-316.12
Inversiones a Largo Plazo	-3.74	17.01
Inversiones en cultivo	-512.19	-784.20
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>	<b>-518.55</b>	<b>-1,083.31</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Financiamiento con relacionadas neto	-3.69	2.00
Obligaciones con obtentores de largo plazo	50.64	
<b>Efectivo neto recibido (usado) por financiamiento</b>	<b>46.95</b>	<b>2.00</b>
<b>(Disminución)/Incremento del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>-31.95</b>	<b>39.48</b>
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	77.78	38.30
Efectivo y Equivalentes al final del año	45.83	77.78



## 6.- ASUNTOS SOCIETARIOS

La evolución del patrimonio de los accionistas de NATUFLOR S.A. después de los resultados del período 2009, queda conformada de la siguiente manera:

Expresado en USD \$:

CONCEPTOS	Capital Social	Aportes Fut. Cap.	Reserva Legal	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo inicial	3,065,293	200,000	1,361	-1,528,923	1,737,730
Resultado del Ejercicio				-69,077	-69,077
Saldo final	3,065,293	200,000	1,361	-1,598,000	1,668,654

## 7.- OTROS ASPECTOS

La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas sus obligaciones fiscales, laborales y comerciales. Hemos observado y cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

## 8.- CONCLUSIONES

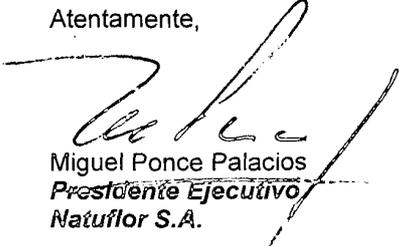
El año 2009 se caracterizó por ser un período bastante difícil para el sector floricultor, agravado aún más por el incremento de los costos de los insumos y mano de obra, existe mucha incertidumbre en el sector por la falta de políticas claras para los inversionistas y especialmente por la negativa del Gobierno Nacional a firmar tratados de comercio con la Unión Europea y Estados Unidos que nos pone en desventaja frente a Colombia que es nuestro principal competidor.

La empresa ha hecho un gran esfuerzo de renovación de sus variedades con el objeto de mantenerse al día en el mercado y estar totalmente actualizada para cuando reaccionen favorablemente los mercados internacionales.

El Directorio y la Gerencia General de Natuflor S.A. agradecen a los Señores Accionistas, así como a los señores ejecutivos y trabajadores de la Empresa por su permanente respaldo y constante colaboración durante el 2009.

Corresponde a Ustedes Señores Accionistas pronunciarse sobre este Informe, el Balance, La Compensación de las Cuentas Patrimoniales, el Estado de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio Económico del 2009.

Atentamente,



Miguel Ponce Palacios  
*Presidente Ejecutivo*  
Natuflor S.A.

Quito, Marzo 30 de 2010.

# NATUFLOR S.A.

RUC 1791303105001

## CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias, se convoca a sesión **ordinaria** a los Accionistas de Natuflor S.A., y de manera especial al Comisario Lcda. Laura Salazar y los auditores externos Baker Tilly.

**Fecha:** Martes, 30 de marzo de 2010.  
**Lugar:** Oficinas de la Compañía.  
**Dirección:** Machachi, Sector La Avanzada, Calle Camino Viejo No.700.  
**Hora:** 12h00

### Asuntos a tratarse:

1. Informe de la Presidencia Ejecutiva, acerca de las operaciones correspondientes al ejercicio económico de 2009.
2. Informe de los Auditores independientes acerca de los Estados Financieros del ejercicio económico 2009.
3. Informe del comisario acerca de los Estados Financieros por el ejercicio 2009.
4. Presentación de Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio económico de 2009.
5. Resolución sobre lo conocido en los numerales del 1 al 4.
6. Designación de Auditores Externos para 2010 y fijación de sus honorarios.
7. Designación de Comisario Principal y Suplente; y fijación de sus honorarios.
8. Nombramiento de Presidente Ejecutivo.

Se comunica que los Estados Financieros y demás documentos que serán tratados en la Junta, se encuentran a disposición de los señores Accionistas en las oficinas de la Compañía.

Se solicita a los accionistas que no puedan participar en esta junta enviar una carta de representación dirigida al Presidente Ejecutivo o al Presidente del Directorio de la compañía.

Atentamente,

Miguel Ponce Palacios  
Presidente Ejecutivo

