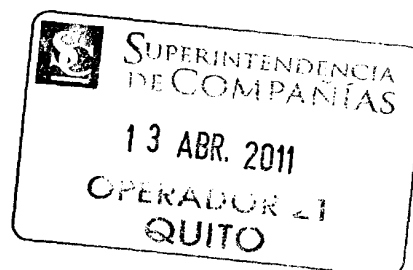


**NATUFLOR S.A.**  
**INFORME ANUAL**  
**2010**



# 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:** Miércoles, 30 de marzo de 2011.

**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 2010.
2. Informe de los Auditores independientes acerca de los Estados Financieros del ejercicio económico 2010.
3. Informe del comisario acerca de los Estados Financieros por el ejercicio 2010.
4. Presentación de Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio económico de 2010.
5. Resolución sobre lo conocido en los numerales del 1 al 4.
6. Resolución acerca la distribución de beneficios sociales correspondientes al ejercicio 2010.
7. Designación de Auditores Externos para 2011 y fijación de sus honorarios.
8. Designación de Comisario Principal y Suplente; y fijación de sus honorarios.
9. Nombramiento de Presidente de Directorio.
10. Aprobación del cronograma de implementación para aplicar Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

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



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

13 ABR. 2011

OPERADOR 21  
QUITO

Machachi, Marzo 30 del 2010.

## INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO

### 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 2010.

### 1.- ANTECEDENTES

Hemos terminado el año 2010 con resultados macro económicos inferiores a los que se había previsto luego del anuncio que en octubre de 2009 pronosticaba el Banco Central de Ecuador se tendría un crecimiento de la economía del 6.8%, motivado básicamente por una mayor inversión social propuesta por el gobierno actual.

Se estima más bien que el producto interno bruto cerrará en el 3.6%, comparado con Colombia que estaría cerrando con el 5% y Perú el 8.8% de crecimiento; cabe señalar además existe un saldo desfavorable de Balanza Comercial, que alcanzó hasta finales de noviembre 2010 un valor negativo de USD \$1,461 millones y para el 2011 se espera una posible aplicación de aranceles a importaciones, lo cual podría afectar al sector productivo del País.

El sector bancario ecuatoriano cierra el año con un incremento en el nivel de captaciones estimado en USD \$2,351 millones, y se ha beneficiado el sector real de la economía con créditos por \$3,722 millones que según la Asociación de Bancos Privados se canalizó a vivienda y también a los sectores camaronero, floricultor, cacaotero, automotor, entre otros.

En relación al desempleo este se encuentra según cifras oficiales del Banco Central al cierre del año, en niveles del 6.1% frente al 7.9% del año anterior y la inflación por el año 2010 es del 3.33% frente al 4.31% en 2009. El salario pasó de USD \$218 en el año 2009 a \$240 en el 2010, esto es un incremento del 10%.**(1)**

Para nuestro sector el cual demanda recurso humano y que fomenta las economías locales fuera del Cantón Quito, resulta insólito que se haya dejado a la floricultura fuera del plan de fomento a las inversiones expedido mediante ley en el Código de la Producción; por otro lado es una amenaza para la competitividad de todo el sector productivo exportador el no contar con acuerdos comerciales internacionales, o también el hecho de no tener ratificado una extensión de las preferencias arancelarias con los Estados Unidos.

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 2010 fueron USD \$2,995,129.05 y un total de producción vendida de 8,744,489 tallos donde el 97.6% incluye flor de exportación, y flor en restricción; y el 2.4% fue venta de flor nacional. El precio promedio por tallo de exportación fue de USD \$0,36 esto es tres centavos más que el año anterior, y los tallos flor nacional se vendieron a USD \$0,05. El precio promedio general fue USD \$0,34.

Durante la temporada de Valentín (período del 26 de Enero al 6 de Febrero), las exportaciones fueron un 37,2% mayores que el año anterior alcanzando los USD \$287,903.65 y se exportó un total de 700,515 tallos en este período, esto representa un 21.2% más frente al 2009.

**(1) Fuentes de información:** Banco Central del Ecuador, Inec, <http://www.ecuadorinvierte.com/noticias-ecuador/balance-positivo-para-la-banca-privada>, [http://www.ecuadorlibre.com/index.php?option=com\\_content&view=article&id=684:ace-no-193-qise-cumplieron-las-proyecciones-economicas-oficiales-del-2010q&catid=2:analisis-de-coyuntura-economica&Itemid=11](http://www.ecuadorlibre.com/index.php?option=com_content&view=article&id=684:ace-no-193-qise-cumplieron-las-proyecciones-economicas-oficiales-del-2010q&catid=2:analisis-de-coyuntura-economica&Itemid=11) <http://www.cesla.com/detalle-noticias-de-ecuador.php?Id=222>

De forma anual la empresa logró aumentar en el año 2010 sus exportaciones de tallos de flor que exportar 8,162,647 tallos que representan un aumento del 19.5% más frente al año 2009, cuando obtuvimos una reducción del 41% en la flor que paso a restricción.

### 3.- PRODUCCION

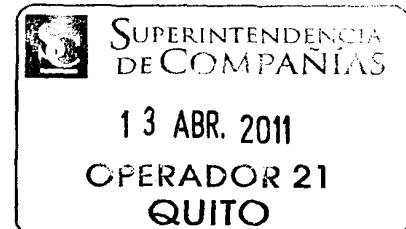
En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la producción del año 2010 frente al 2009:

TALLOS	2010	% Part.	2009	% Part.	Variación	
					%	Tallos
Producidos	10,459,071		8,888,512		17.7%	1,570,559
Nacional	1,769,202	16.92%	1,110,889	12.50%	59.3%	658,313
Exportables	8,689,869	83.08%	7,777,623	87.50%	11.7%	912,246
Restricción	487,339	4.66%	824,986	9.28%	-40.9%	-337,647
Exportados	8,162,647	78.04%	6,828,831	76.83%	19.5%	1,333,816

El volumen producido tuvo una variación incremental frente al 2009 del 17.7%, hubo una mayor participación de tallos exportados frente a lo producido pasando de 76.8% a 78% en el 2010, y se redujo a 4.7% el volumen de flor que paso a restricción frente al 9.3% del año anterior.

Por otro lado, hubo un aumento del 59% en la cantidad de tallos de flor nacional siendo los principales problemas los siguientes:

Problema	2010	2009
Manejo - clorosis	17.36%	28.8%
Manejo - tallos torcidos	17.39%	20.1%
Manejo - botón deforme	8.17%	10.4%
Manejo - tallos delgados	8.63%	8.8%
Enfermedades - Botrytis	16.38%	3.8%
Enfermedades - Oidium	6.00%	4.5%
Plagas - araña	14.45%	4.8%
<b>% de los tallos de flor Nacional</b>	<b>88.38%</b>	<b>81.19%</b>



La productividad exportable (flores por planta promedio mes), se redujo un 2.8%, información que se presenta en el siguiente cuadro:

Flor de Exportación	2010	2009	% VAR.
Productividad T/P/M	0.70	0.72	-2.8%
Largo promedio	64.9	63.8	0.8%

De este cuadro se puede observar que se logro aumentar el largo promedio un centímetro.

El promedio de área productiva en el 2010 fue de 147,840 metros cuadrados, siendo esta mayor frente al 2009 en 19,317 metros cuadrados.

Se ejecuto la renovación varietal en un 10% sobre un total de 1,097,053 plantas sembradas al cierre del año, según el siguiente detalle:

RENOVACIÓN 2010				
BLOQUE	VARIEDAD	POR INJERTO	POR SIEMBRA	TOTAL RENOVACIÓN
4	RIVIERA	581		581
29	CAROUSEL	6,900		6,900
37	AUBADE	10,148		10,148
37	FLORIDA	10,153		10,153
42	MOHANA	9,675		9,675
52	FARFALLA	10,350		10,350
2	LIMBO		10326	10,326
14	HEARTS		10350	10,350
14	RED PARIS		20700	20,700
41	FREE SPIRIT		9784	9,784
42	MONDIAL		10784	10,784
	<b>TOTALES</b>	<b>47,807</b>	<b>61,944</b>	<b>109,751</b>

Las variedades que se erradicaron, fueron las siguientes:

ERRADICACIÓN 2010		
BLOQUE	VARIEDAD	No. de Plantas
2	LIMBO	-9,236
8	CALAS	-520
8	DELPHINIUM	-8,034
8	FRAILEJON	-64
14	CHARLOTTE	-24,584
29	LATIN BEAUTY	-5,732
37	HIGH & BOOMING	-20,700
41	TROPICAL AMAZONE	-7,975
42	CHARMING UNIQUE	-17,206
52	FICTION	-9,311
	<b>TOTAL PLANTAS</b>	<b>-103,362</b>

#### 4.- OTRAS ACTIVIDADES

Durante el 2010 desarrollamos actividades importantes que complementaron la gestión Gerencial de este periodo:

##### **Feria Agriflor 2010:**

En el mes de octubre asistimos en calidad de expositores a este evento, con el fin de promocionar nuestras variedades y establecer contacto con visitantes internacionales.

##### **Sello BASC:**

Durante el mes de noviembre la empresa obtuvo la certificación en normas de seguridad internacional para la prevención de actos ilícitos, este sistema de seguridad comprende adoptar normas que permitirá asegurar el personal, los accesos físicos, los procesos y nuestro producto.

**Manejo Orgánico de la Producción:**

Durante el año 2010 hemos obtenido producciones mensuales de extractos naturales, así como producción de bioles y 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 agosto y septiembre 2010 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.

La infraestructura de la finca como son invernaderos y demás instalaciones se encuentra en buenas condiciones. Durante el 2010 se cambiaron los plásticos de cerramientos y de cubiertas de invernaderos.

Con la aprobación del Directorio, se ejecutaron y están en marcha varias inversiones según el siguiente detalle:

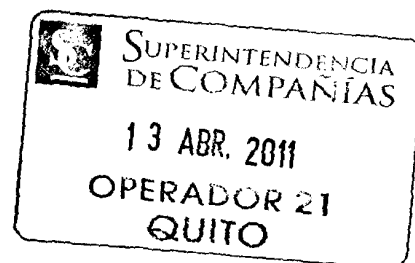
**Construcción del Bloque 8:** invernadero de compost y área para producción de ácaros benéficos, recurso biológico que complementará la actividad de sanidad vegetal de la finca.

**Ampliación del área de pos cosecha:** debido a que el área existente no permite cubrir la capacidad actual de producción, se inicio durante el mes de diciembre de 2010 los trabajos para construir un nuevo galpón que permitirá optimizar y atender eficientemente el proceso de la flor para su exportación. El proyecto se estima concluir hasta la primera quincena de marzo 2011.

**Construcción de nuevos invernaderos:** inició en el mes de diciembre los primeros trabajos de cimentación para la construcción de invernaderos e infraestructura necesaria para el cultivo de 146.463 plantas adicionales, en un total de 1.9 hectáreas distribuidas entre los bloques numerados 46, 48, 49 y 50. Se espera que la producción inicial salga a partir de octubre de 2011, y producción plena a partir del año 2012.

**Otras inversiones:** se concluyó el adoquinamiento del área de descarga en el patio de bodegas, y se realizó la reubicación del sistema cable vía en la zona de acceso al patio de bodegas.

En equipos se realizó la adquisición de una desbrozadora de material vegetal, que entró a operar en el área del compost, también se adquirió un equipo para fumigación electrostático. Para el laboratorio de microbiología se adquirieron equipos y también tanques rotoplas adicionales para la producción de bioles y te de compost.



## 5.- ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presenta un análisis de los Estados Financieros del 2010:

### 5.1.- BALANCE GENERAL

Expresado en USD \$000	2010	% Part.	2009	% Part.
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,723.44</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,600.28</b>	<b>100.0%</b>
Caja-Bancos	108.10	4.0%	33.68	1.3%
Cuentas por Cobrar - Clientes	37.29	1.4%	41.19	1.6%
Cuentas por Cobrar - Otras	78.10	2.9%	38.15	1.5%
Inventarios	166.30	6.1%	104.18	4.0%
Prepagados	122.51	4.5%	57.72	2.2%
Activos Fijos	663.49	24.4%	692.93	26.6%
Activos Diferidos	1,430.68	52.5%	1,537.37	59.1%
Activos L.Plazo	116.98	4.3%	95.07	3.7%

<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,723.44</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,600.28</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>892.07</b>	<b>32.8%</b>	<b>931.63</b>	<b>35.8%</b>
Proveedores	319.30	35.8%	345.87	37.1%
Otras cuentas por pagar	324.51	36.4%	431.65	46.3%
Obligaciones Patronales	111.88	12.5%	75.34	8.1%
Impuestos Fiscales	47.21	5.3%	4.37	0.5%
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	89.16	10.0%	74.40	8.0%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,831.38</b>	<b>67.2%</b>	<b>1,668.65</b>	<b>64.2%</b>
Capital Social Suscrito	3,065.29	167.4%	3,065.29	183.7%
Aportes Futuras Capitalizaciones	200.00	10.9%	200.00	12.0%
Reserva Legal	1.36	0.1%	1.36	0.1%
Resultado anteriores	-1,598.00	-87.3%	-1,528.92	-91.6%
Resultado del periodo	162.73	8.9%	-69.08	-4.1%

El total de activos de Natuflor S.A. alcanza los USD \$2.723.444, que se encuentran financiados en un 33% por el pasivo y el 67% pertenece al patrimonio de los accionistas. Los activos de la compañía se componen principalmente de inversiones en activos diferidos un 52.5% (que en su mayoría son plantas en productivo de distintas variedades) y 24,4% en activos fijos.

Los pasivos alcanzan los USD \$892.065 que se encuentran compuestos principalmente de: un 35.8% por pasivos con proveedores, más Contratos de plantas y regalías, y un 36.4% por anticipos recibidos del Cliente Ecofarms, más otras otra cuentas por pagar.

El patrimonio de los accionistas cierra el año 2010 con USD \$1,831,379 cuyo monto refleja una variación versus el año 2009 principalmente en el rubro de resultados anteriores donde el saldo negativo disminuye, y también en el resultado del periodo que es desfavorable frente al año 2009.

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

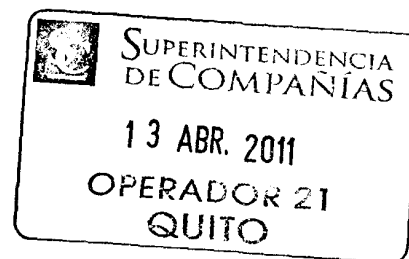
Balance General Consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.:

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresado en USD \$000	2010	% Part	2009	% Part
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,848.86</b>	<b>100%</b>	<b>2,709.10</b>	<b>100%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>751.98</b>	<b>26%</b>	<b>470.50</b>	<b>17%</b>
Efectivo y Equivalentes	133.29	5%	45.83	2%
Cuentas por Cobrar	284.07		160.58	6%
Clientes ( neto )	83.93	3%	94.80	3%
Otras Cuentas por Cobrar	5.51	0%	3.40	0%
Anticipo a Proveedores	67.94	2%	0.35	0%
Gastos e Impuestos Prepagados	126.69	4%	62.03	2%
Inventarios	334.62	12%	264.09	10%
<b>Activo Fijo (neto)</b>	<b>665.27</b>	<b>23%</b>	<b>692.96</b>	<b>26%</b>
<b>Activo diferido</b>	<b>1,430.78</b>	<b>50%</b>	<b>1,537.57</b>	<b>57%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0.83</b>	<b>0%</b>	<b>8.07</b>	<b>0%</b>

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,848.86</b>	<b>100%</b>	<b>2,709.10</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>940.04</b>	<b>33%</b>	<b>982.44</b>	<b>36%</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>850.88</b>	<b>91%</b>	<b>908.04</b>	<b>92%</b>
Cuentas por pagar	656.52	77%	808.02	89%
Pasivos Acumulados e Impuestos	194.36	23%	100.02	11%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>89.16</b>	<b>9%</b>	<b>74.40</b>	<b>8%</b>
Proveedores plantas regalías	46.05	52%	50.64	68%
Pasivos acumulados largo plazo	43.12	48%	23.76	32%

<b>Participación Minoritaria</b>	<b>77.44</b>	<b>3%</b>	<b>58.00</b>	<b>2%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,831.38</b>	<b>64%</b>	<b>1,668.65</b>	<b>62%</b>





## 5.2.- RESULTADOS

### BALANCE DE RESULTADOS EN DOLARES

Expresado en USD \$000	2010	2009	Variación
Tallos Vendidos	8,744	7,616	15%
<b>Total Ventas Dólares</b>	<b>2,995.13</b>	<b>2,321.17</b>	<b>29%</b>
Precio por tallo	0.34	0.30	12%

Costos de Ventas	-2,119.00	-1,819.62	16%
% de las Ventas	-70.75%	-78.39%	-9.75%

<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>876.13</b>	<b>501.55</b>	<b>75%</b>
% de las Ventas	29%	22%	35%

Gastos Adminis/Ventas	-702.33	-623.52	13%
% de las Ventas	-23%	-27%	-13%

<b>Utilidad Operacional</b>	<b>173.80</b>	<b>-121.97</b>	<b>-242%</b>
% de las Ventas	6%	-5%	-210%

Movimiento Financiero	61.45	52.90	16%
Gasto financiero (neto)	-11.33	-2.36	380%
Amortización Diferencial	0.00	0.00	0%
Otros Ingresos (Egresos)	72.78	55.25	32%

15% Part. Trab.	-35.29	-	0%
25% Impto. Renta	-37.24	-	0%

<b>Utilidad / (Pérdida)</b>	<b>162.73</b>	<b>-69.08</b>	<b>-336%</b>
% de las Ventas	5%	-3%	-283%

Natufloor tuvo una variación incremental del 23% en sus ventas netas versus el año 2009, cerrando total en USD \$2,995,129 y un total de 8,744,489 de tallos vendidos, que es 15% más frente al año anterior. El precio promedio por tallo aumento 3.8 centavos, cerrando el 2010 en USD \$0.34 centavos.

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

Los costos representaron el 70.8% versus el 78.4% del año 2009.

Se logró una utilidad bruta del 29%.

La proporción de gastos de administración y ventas, cerró en 23%.

El resultado operacional fue favorable en USD \$173,802

El movimiento financiero neto es de USD \$61,449 que reflejan los siguientes conceptos:

Gastos e intereses bancarios por un total de USD \$4,399.63

Negociación de certificados Corpei USD \$6,927.87

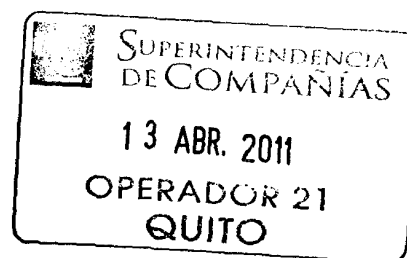
En Otros Ingresos se tuvo USD \$84,746.04 por arriendos y otros servicios facturados, más USD \$29,156.81 de reconocimiento de Valor Patrimonial Proporcional por la inversión en Natuplant S.A.; en egresos se reconocieron USD -\$39,505.34 por erradicación de variedades, y USD -\$1,621.15 por gastos no deducibles.

El resultado del ejercicio 2010 fue favorable en USD \$162,725

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	2010	2009	Variación
<b>Total Ventas Dólares</b>	<b>3,403.91</b>	<b>2,678.36</b>	<b>27%</b>
Costos de Ventas	-2,345.20	-2,039.52	15%
% de las Ventas	-68.90%	-76.15%	-9.52%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>1058.70</b>	<b>638.84</b>	<b>66%</b>
% de las Ventas	31%	24%	30%
Gastos Adminis/Ventas	-752.42	-671.51	12%
% de las Ventas	-22%	-25%	-12%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>306.28</b>	<b>-32.66</b>	<b>-1038%</b>
% de las Ventas	9%	-1%	-838%
Movimiento Financiero	-11.69	-2.74	326%
<b>Utilidad Antes Part. e Imptos.</b>	<b>294.59</b>	<b>-35.40</b>	<b>-932%</b>
Otros ingresos/egresos neto	-12.03	-12.84	-6%
15% Part. Trab.	-46.76	-5.04	828%
25% Impto. Renta	-53.64	-7.30	635%
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>-19.44</b>	<b>-8.50</b>	<b>129%</b>
<b>Utilidad / (Pérdida)</b>	<b>162.73</b>	<b>-69.08</b>	<b>-336%</b>
% de las Ventas	5%	-3%	-285%



### 5.3.- FLUJO DE EFECTIVO

Durante el año 2010 aumento un 7% el efectivo proveniente de las actividades operación frente al año 2009, se genero fondos por USD \$458,668. Las actividades de inversión fueron menores en un 21% y se usaron fondos por USD \$409,459. Cabe destacar la reducción del saldo por cobrar a Natuplant que genero un ingreso neto de USD \$29,803 dentro del rubro de actividades de financiamiento.

<b>Expresados en USD \$000</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Efectivo recibido de clientes	2,880.75	2,319.21	24%
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	-2,494.86	-1,945.40	28%
Otros ingresos y egresos - netos	72.78	55.25	32%
<b>Efectivo proveniente de las operaciones</b>	<b>458.67</b>	<b>429.06</b>	<b>7%</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de propiedades y equipos	-109.89	-2.61	4109%
Inversiones a Largo Plazo	7.24	-3.74	-293%
Inversiones en cultivo	-306.81	-512.19	-40%
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>	<b>-409.46</b>	<b>-518.55</b>	<b>-21%</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Financiamiento con relacionadas neto	29.80	30.27	-2%
Obligaciones con obtentores de largo plazo	-4.59	50.64	-109%
<b>Efectivo neto recibido (usado) por financiamiento</b>	<b>25.21</b>	<b>80.91</b>	<b>-69%</b>
<b>(Disminución)/Incremento del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>74.42</b>	<b>-8.58</b>	<b>-968%</b>
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	<b>33.68</b>	<b>42.26</b>	<b>-20%</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al final del año</b>	<b>108.10</b>	<b>33.68</b>	<b>221%</b>

Al cierre del año se tuvo un incremento neto en el efectivo por USD \$74,418, y un saldo total de USD \$108,097 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	2010	2009	Variación
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Efectivo recibido de clientes	3,296.20	2,660.26	24%
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	-2,791.69	-2,220.89	26%
Otros ingresos y egresos - netos	17.13	0.27	6144%
<b>Efectivo proveniente de las operaciones</b>	<b>521.64</b>	<b>439.65</b>	<b>19%</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de propiedades y equipos	-109.89	-2.61	4109%
Inversiones a Largo Plazo	7.24	-3.74	-293%
Inversiones en cultivo	-306.81	-512.19	-40%
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>	<b>-409.46</b>	<b>-518.55</b>	<b>-21%</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Financiamiento con relacionadas neto	-20.12	-3.69	445%
Obligaciones con obtentores de largo plazo	-4.59	50.64	-109%
<b>Efectivo neto recibido (usado) por financiamiento</b>	<b>-24.72</b>	<b>46.95</b>	<b>-153%</b>
<b>(Disminución)/Incremento del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>87.46</b>	<b>-31.95</b>	<b>-374%</b>
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	45.83	77.78	-41%
<b>Efectivo y Equivalentes al final del año</b>	<b>133.29</b>	<b>45.83</b>	<b>191%</b>

6.- ASUNTOS SOCIETARIOS

La evolución del patrimonio de los accionistas de NATUFLOR S.A. después de los resultados del periodo 2010, 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	-1,598,000	1,668,654
Resultado del Ejercicio				162,725	162,725
<b>Saldo final</b>	<b>3,065,293</b>	<b>200,000</b>	<b>1,361</b>	<b>-1,435,275</b>	<b>1,831,379</b>

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS  
13 ABR. 2011  
OPERADOR 21  
QUITO

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 2010 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, y 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.

## 9.- SUGERENCIAS A LA JUNTA

Una vez cumplidas las disposiciones legales vigentes que establecen el pago del 15% de participación a trabajadores de la Empresa, y el 25% impuesto a la renta.

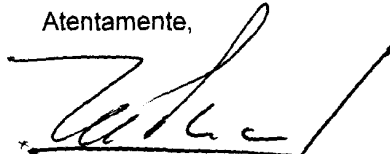
La Presidencia informa adicionalmente que se deberá generar una Reserva Legal que debe llegar a ser igual al 50% del Capital Social Pagado, por lo tanto se propone continuar con la acumulación de esta reserva con base a la deducción del 10% sobre las utilidades netas, esto es USD \$16,272.50

El saldo de la utilidad se propone pase a resultados no distribuidos.

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 2010.

Corresponde a Ustedes Señores Accionistas pronunciarse sobre este Informe, el Balance, La Compensación de las Cuentas Patrimoniales, el Estado de Pérdidas y Ganancias y sobre las sugerencias del Directorio y de la Presidencia Ejecutiva respecto a los resultados del Ejercicio Económico del 2010.

Atentamente,



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

Quito, Marzo 30 de 2011.

