



Machachi, Marzo 30 del 2006

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO

Señores accionistas:

A continuación someto a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe sobre los resultados y actividades de la empresa durante el año fiscal de 2006.

1.1.- VENTAS

Las ventas de flor de exportación en el 2006 alcanzaron a 6.970.106 tallos y USD \$1.645.949,01 (ambos valores incluyen las ventas de exportación, porta yemas y restricción), los nacionales llegaron a 397.405 tallos y USD \$18.007,25. Las ventas totales ascienden a 7.363.787 tallos y USD \$1.673.546,51. El promedio de venta por tallo de exportación fue de USD \$0,24, dos centavos mas que el año 2005, el nacional USD \$0,04 y el promedio general de USD \$0,23.

Las ventas de Valentín (26 de Enero al 8 de Febrero) disminuyeron con relación a las del 2005 en un 14% en tallos y en 9.0% en dólares. En el 2006 las ventas fueron de 687.678 tallos y USD \$229.822,70 mientras que en el 2005 llegaron a 797.613 tallos y USD \$252.502,69. Las ventas de la temporada se vieron directamente afectadas por las heladas de finales del 2005 ya que se retraso en salir la produccion.

Las ventas del 2006 se vieron fuertemente afectadas por la baja productividad que se dio durante el año y por el hecho de que la flor no salio a tiempo. Los tallos exportables estuvieron 18% por debajo de lo presupuestado y esto llevo a incumplir a los clientes en algunos casos. Además se presentaron problemas serios de transporte durante la temporada de Mujeres Rusas que también nos afecto nuestros despachos de flor.

Con el fin de desarrollar más nuestros mercados estamos participando de dos proyectos interesantes de asociatividad. El primer grupo es el de China. En este participan 12 fincas y la idea es la de introducir la flor Ecuatoriana como un producto exclusivo dirigido a la población de clase alta en una sola marca distintiva. El desarrollo de este mercado es sin duda atractivo pero su resultado se verá a largo plazo. El segundo grupo de asociatividad es el de Inglaterra, la idea con este grupo es el de penetrar mas el mercado Ingles a través de campañas de promoción de la flor Ecuatoriana como un producto de alta calidad y que cumple con requisitos socio-ambientales.

También estuvimos trabajando en conjunto con CORPEI en el programa Expoecuador, cofinanciado por la Unión Europea, con el fin de promover el comercio entre Ecuador y la Unión. A finales del 2006 se entrego un Plan de Exportación a CORPEI con varios objetivos y actividades a desarrollar con el fin de poder penetrar mercados como Bélgica, Dinamarca, Finlandia y Suecia. Este plan y sus actividades quedan pendientes de aprobación para el 2007.

En la Feria de Rusia se hicieron contactos muy interesantes para vender directamente nuestro producto sin pasar por los intermediarios y ya se esta trabajando con varios de estos. Este mercado es más exigente en cuanto a largos y surtido de variedades novedosas por lo que hay que trabajar en el 2007 en la selección adecuada de variedades y en establecer más órdenes fijas que permitan mejorar nuestro precio promedio.

En la feria Agriflor 2006 nos fue muy bien ya que logramos afianzarnos con algunos de nuestros actuales compradores y pudimos mostrar la calidad de nuestra flor a nuevos clientes, algunos de los cuales empezaron a trabajar con Natuflor los últimos meses del año.

La participación en las distintas ferias nos ayudó a explorar más a fondo los mercados en los que participamos y en especial el de Rusia en el cual tuvimos un crecimiento interesante en el 2006 llegando a una participación en tallos del 12% contra un 7% del 2005.

1.2.- PRODUCCION

En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la producción de los años 2005, 2006 y el Presupuesto del 2006:

Conceptos	Año 2005	% Part.	Año 2006	% Part.	Ppto. 2006	% Part.	Variacion	
							06/05	Ppto./06
Tallos Producidos	9.076.627,00		8.179.903,00		9.825.718,00		-9,9%	-20,1%
Tallos Exportados	7.321.308,00	80,66%	6.697.907,00	81,88%	8.563.761,00	87,16%	-8,5%	-27,9%
Tallos Restriccion	507.995,00	5,60%	668.427,00	8,17%	475.900,00	4,84%	31,6%	28,8%
Tallos Nacionales	1.228.350,00	13,53%	758.809,00	9,28%	786.057,00	8,00%	-38,2%	-3,6%
Grado Promedio	59 CM		60 CM		60 CM		1,7%	0,0%

Productividad Exportable	Variacion				
	Año 2005	Año 2006	Ppto. 2006	06/05	Ppto./06
Etapas 1	0,73	0,59	0,79	-19,18%	-33,90%
Etapas 2	0,74	0,71	0,78	-4,05%	-9,86%
Prod. Total	0,74	0,65	0,79	-12,16%	-21,54%

Existe un decremento en la producción de 8,5% respecto al año 2005. Los tallos exportados también disminuyeron en un 9,9% en el 2006 y con relación al presupuesto en un 20%.

Con relación a los tallos nacionales se puede ver una disminución en el número de tallos de 38% respecto al año 2005, sin embargo no se logro llegar a la meta establecida para el año. Se puede observar un incremento en los tallos de Restricción de 32%. Los principales problemas por lo que los tallos procesados pasaron a nacional son por cuestiones de tallos torcidos, flor abierta y maltratada por campo y/o poscosecha y clorosis como podremos observar a continuación:

Torcidos	21,68%	Delgado	6,98%	Bortritys	4,24%
Abierta	12,68%	Clorosis	6,07%	Corto	2,48%
Maltratada	10,63%	Oidium	5,96%	Yemas	2,37%
Deforme	8,92%	Sin follaje	4,26%	Bastoneo	2,09%

La productividad disminuyo con relación a la del 2005 en un 12%. No se logro llegar a la productividad presupuestada debido básicamente a lo siguiente:

1. A mediados del 2006 se hizo un cambio en el manejo de plantas que afecto la productividad total del año. Se decidió trabajar con selección de yemas con el fin de mejorar el largo de tallos y la calidad de la flor pero se sacrifico mucha productividad y toco cambiar nuevamente el manejo de plantas.
2. En el mes de noviembre del 2005 se presentaron heladas que ocasionaron graves perdidas en el sector floricultor, sin embargo, gracias a la prevención y velocidad de reacción de nuestro equipo de trabajo, logramos disminuir los efectos negativos en Natuflor. Sin embargo el efecto posterior de este fenómeno climático se manifestó durante los primeros meses del 2006 con el alargamiento del ciclo productivo y la reducción de tallos productivos.

Los cambios de variedades se realizaron de acuerdo a la demanda del mercado, sin embargo algunas variedades no dieron los resultados esperados por cambios en las preferencias del consumidor. Se erradicaron incluso variedades que fueron sembradas en el 2005 y que parecían iban a tener una buena demanda pero las condiciones de la flor y los gustos del mercado cambiaron en menos de un año y la empresa termino perdiendo tiempo, producción y dinero.

A continuación se presenta detalle de las nuevas especies sembradas y de las variedades de rosas sembradas y erradicadas durante el 2006:

SECCION	BLOQUE	VARIEDAD	No. PLANTAS SEMBRADAS	No. PLANTAS ERRADICADAS	VARIEDAD ERRADICADA
A	0	Blush	11,200	11,149	Latin Lady
A	2	Finess	9,300	9,009	Fancy Amazone
A	4	Kerio	9,150	8,830	Bella Vita
A	6	Voodoo	8,975	7,587	Eco Yelow
A	6	Cherry Brandy	8,272	7,830	Pailine
C	32	Tibet	9,880	19,627	Charlotte
C	32	Polar Star	9,920		
C	32	Malibu	9,800	9,840	Gypsy Curiosa
C	36	Iguana	9,920	9,489	Latin Ambiance
C	36	Solitaire	9,684	9,723	Ambiance
C	36	Silverstone	9,920	15,359	Versilia
C	36	Priceless	9,920		
D	39	High and Fantasy	1,890	1,890	Valentine
D	52	Fiction	9,230	9,300	Luxor
Total Plantas			127,061	119,633	

La infraestructura de la finca como son invernaderos y demás instalaciones se encuentra en buenas condiciones. Durante el 2006 se cambiaron los plásticos de cubiertas de algunos invernaderos y quedo pendiente el cambio de mangueras de riego presupuestado.

2.- BALANCE GENERAL

ESTADO FINANCIEROS - AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 - Expresado en Miles de Dólares

ACTIVOS	2,061.97	100.0%
Caja-Bancos	17.92	0.9%
Cuentas por Cobrar - Clientes	9.12	0.4%
Cuentas por Cobrar - Otras	64.01	3.1%
Inventarios	71.86	3.5%
Prepagados	41.23	2.0%
Activos Fijos	819.05	39.7%
Activos Diferidos	985.29	47.8%
Activos L.Plazo	53.48	2.6%
PASIVOS	483.36	23.4%
Proveedores	182.19	37.7%
Otras cuentas por pagar	37.26	7.7%
Obligaciones Patronales	65.75	13.6%
Impuestos Fiscales	1.25	0.3%
Porción Corriente Deuda Finan.	0.00	0.0%
Deuda Financiera Largo Plazo	196.92	40.7%
Otros Largo Plazo	0.00	0.0%
PATRIMONIO	1,578.61	76.6%
Capital Social Suscrito	3,065.29	194.2%
Resultado anteriores	-1,163.06	-73.7%
Resultado del periodo	-323.63	-20.5%

El total de activos de Natuflor S.A. alcanza los USD \$2.061.973,80, que se encuentran financiados en un 23,4% mediante endeudamiento con proveedores y entidades del exterior, y el 76,6% pertenece al patrimonio de los accionistas. Los activos de la compañía se componen principalmente de: 47,8% en activos diferidos (plantas en su mayoría) y 39,7% en activos fijos.

2.1.- RESULTADOS

BALANCE DE RESULTADOS EN DOLARES (expresado en miles de dólares)

Concepto	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Variacion
Tallos Vendidos	7,085.39	7,321.31	6,697.91	-9%
Total Ventas Dólares	1,477.07	1,676.49	1,674.40	0%
Precio Unitario	0.21	0.23	0.25	8%
Costos de Ventas	-1,352.46	-1,406.40	-1,501.19	6%
% de las Ventas	-92%	-84%	-90%	6%
Utilidad Bruta en Ventas	124.61	270.09	173.21	-56%
% de las Ventas	8%	16%	10%	-56%
Gastos Adminis/Ventas	-348.64	-415.35	-429.03	3%
% de las Ventas	-24%	-25%	-26%	3%
Utilidad Operacional	-224.04	-145.26	-255.82	43%
% de las Ventas	-15%	-9%	-15%	43%
Movimiento Financiero	1.36	-7.40	-67.81	89%
Intereses (neto)	-49.33	-30.69	-25.13	-22%
Amortización Diferencial	-49.5	-49.5	-49.5	0%
Otros Ingresos	100.19	72.80	6.82	-967%
Utilidad / (Pérdida)	-222.67	-152.65	-323.63	53%
% de las Ventas	-15%	-9%	-19%	53%

Natuflor S.A alcanzó unas ventas netas de 1.674.403,01 dólares por ventas de 6.697.907 tallos, con un precio promedio de 0,25 dólares por tallo. Haciendo un comparativo con el 2005 vemos variaciones de 9% menos en el volumen de tallos vendidos, 0.1% menos en ventas totales, 6% más a nivel de costo de ventas, y de 3% mas en gastos administrativos y de ventas. Como se puede notar las ventas en dólares se mantuvieron estables debido a una disminución en la oferta de tallos exportables y al aumento en el precio de ventas. Los costos y gastos se incrementaron en niveles normales.

El costo de ventas representa el 90% del nivel de ingresos (% de ventas), dejando el 10% de utilidad bruta en ventas. Los gastos administrativos y de ventas suman 429.029,35 dólares que representan el 26% de las ventas, a este nivel la pérdida operativa tiene un valor de 256 mil dólares, es decir un -15% respecto a las ventas. El movimiento financiero producto de los intereses de prestamos que mantiene la compañía y la amortización del diferencial cambiario; así como otros ingresos alcanzaron un valor de 67.806,43 dólares, el valor neto representa un gasto de 0,01% respecto a las ventas.

Se amortizó la diferencia de pérdida en cambio originada en el año 99 y corregida en el año 2000, por lo tanto el valor neto a diciembre 2006 es de 99.000 dólares. El Directorio de la empresa decidió someterse al plazo de extensión de 5 años otorgado por la Superintendencia de Compañías en el Registro Oficial No. 389 del 30 de Julio de 2004; por lo tanto, la amortización de este saldo concluirá en el 2008. El gasto de amortización del diferencial cambiario corresponde a los gastos incurridos en el periodo vegetativo y preoperacional de la empresa en el 2006 suman 49.500 dólares.

El efecto neto de los ingresos y egresos generan una pérdida final de 323.625,24 dólares.

2.2.- FLUJO DE EFECTIVO

En este estado se puede apreciar el origen y destino de los recursos. En el año 2006 los fondos generados en operaciones de la empresa alcanzan los 196.313 dólares, originados básicamente por las partidas de depreciación y amortización.

A actividades de inversión se destinaron 232.209 dólares especialmente en activos diferidos; quedando un saldo final en caja de -17.295,61 dólares. Al comparar con el flujo del 2005 se puede notar que en el 2006 hubo una mayor utilización del efectivo generado por las operaciones en pago a proveedores, empleados y otros, incluyendo pagos vencidos del 2005.

	2006	2005
FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES		
Efectivo recibido de clientes	1,815.73	1,998.26
Efectivo pagado a proveedores , empleados y otros	-1,626.24	-1,382.40
Otros Ingresos	89.30	77.90
Otros egresos	-8.17	-5.11
Flujo Proveniente de las Operaciones	<u>270.62</u>	<u>688.65</u>
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en adquisición de propiedad, maquinaria y equipos	-86.11	-88.13
Inversiones Largo Plazo	-4.04	-1.59
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos diferidos	-216.37	-446.97
Total Flujo Neto usado en Inversión	<u>-306.52</u>	<u>-536.69</u>
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago cuenta con Natuplant	3.60	13.40
Pago Préstamo largo Plazo	15.00	-142.50
Total Flujo usado en el financiamiento	18.60	-129.10
Flujo Neto de Fondos	<u>-17.30</u>	<u>22.87</u>
Aumento/ (Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	<u>-17.30</u>	<u>22.87</u>
Efectivo Inicial	35.22	12.35
Efectivo al Final	17.92	35.22
Aumento/ (Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	<u>-17.30</u>	<u>22.87</u>

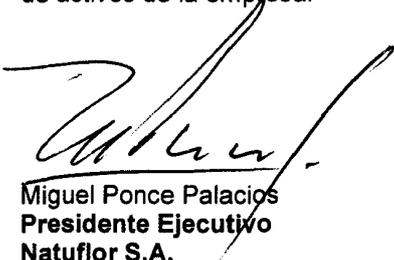
2.3.- ASUNTOS SOCIETARIOS

La evolución del patrimonio de los accionistas de NATUFLO R S.A. después de los resultados del periodo queda conformada de la siguiente manera:

EVOLUCION PATRIMONIAL (expresado en dólares)

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT.CAP.	RESERVA DE CAPITAL	RESULT. ACUM.	TOTAL
Saldo inicial	3,065,293.00			-1,163,055.15	1,902,237.85
Resultado del Ejercicio				-323,625.24	-323,625.24
Saldo final	3,065,293.00	0.00	0.00	-1,486,680.39	1,578,612.61

El valor patrimonial neto de los accionistas de NATUFLO R S.A. se ha visto disminuido en un 48,50% y actualmente es de 1.578.612,61 dólares que representan el 76,56% respecto al total de activos de la empresa.


Miguel Ponce Palacios
Presidente Ejecutivo
Natuflo R S.A.