

NATUFLOR S.A.
INFORME ANUAL
2008



CONVOCATORIA

NATUFLOR S.A.

RUC 1791303105001

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL 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, 31 de marzo de 2009.

Lugar: Quito - Oficinas Adelca.

Dirección: Av. Naciones Unidas y Av. Amazonas, Edificio La Previsora, Piso 11.

Hora: 17h00

Asuntos a tratarse:

- Informe de la Presidencia Ejecutiva, acerca de las operaciones correspondientes al ejercicio económico de 2008.
- Informe del comisario acerca de los Estados Financieros por el ejercicio 2008.
- Informe de los Auditores independientes acerca de los Estados Financieros del ejercicio económico 2008.
- Presentación de Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio económico de 2008.
- Aprobación de Informes y Estados Financieros del 2008.
- Nombramiento de Auditores Externos, Comisario Principal y Suplente; y sus remuneraciones.
- Nombramiento de Directores Principales y Suplentes.

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
Natuflor S.A.

49308

Machachi, Marzo 31 del 2008.

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 2008.

1.- ANTECEDENTES

El año 2008 estuvo marcado por eventos políticos y económicos importantes a nivel Nacional e Internacional, que incidieron sobre el País y nuestro Sector:

El precio del petróleo tuvo incrementos paulatinos hasta niveles de 150 dólares por barril durante el primer semestre del año y luego una caída importante a niveles de 35 dólares por barril, esto llevo al Gobierno a expandir la economía a través de aumentar el gasto corriente y la obra pública, para luego sufrir problemas de liquidez y de consecución del financiamiento en el exterior, y cerrar el año con una inflación de 8.83% frente a 3.32% del año anterior.

La Crisis bancaria de Estados Unidos que incidió sobre las economías del Mundo, y en nuestro caso al haberse reducido a 2.700 millones de dólares las remesas de los migrantes (un 9% menos frente al 2007), producto del aumento en el desempleo a nivel mundial.

La elaboración y aprobación de una nueva Carta Política que rige a los ecuatorianos, así como la emisión de nuevas leyes Tributarias y Laborales han mantenido a los agentes económicos en permanente expectativa durante todo el año y a la espera de tomar una decisión sobre nuevas inversiones de procedencia internacional y local. Esto provocó una reducción en el monto de inversión que totalizó los 540 millones de dólares, cifra inferior si la comparamos con la de nuestros países vecinos.

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 2008 fueron USD \$2.308.130,02 y un total de 7.941.612 tallos donde el 97.6% incluye la flor de exportación, la de restricción y porta yemas; y el 2.4% fue venta de flor nacional. El precio promedio por tallo de exportación fue de USD \$0,30 esto es dos centavos más que el año anterior, y el nacional fue de USD \$0,05 por tallo. El precio promedio general fue USD \$0,29.

Durante la temporada de Valentín (período del 26 de Enero al 8 de Febrero), las ventas fueron un 13% superior al año anterior alcanzando los USD \$302,002.78 y se exportó un total 877,936 tallos que representan un 18% más que el 2007.

Cabe señalar que la Empresa estuvo afectada en sus ventas durante el último trimestre del año debido a la incertidumbre provocada por la crisis mundial bancaria, que significó una reducción en el volumen exportado y un aumento del 68% en el volumen de flor que paso a restricción, totalizando el año 2008 con 659,835 tallos de baja frente a los 392,398 tallos registrados en el 2007.

Adicionalmente el precio promedio por tallo en el último trimestre fue menor al esperado

3.- PRODUCCION

En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la producción del año 2008 frente al 2007:

TALLOS	Año 2008	% Part.	Año 2007	% Part.	Var. '08 vs. '07
Producidos	8,965,732		8,897,841		0.8%
Exportados	7,235,017	80.70%	7,493,251	84.21%	-3.4%
Restricción	659,835	7.36%	392,398	4.41%	68%
Nacional	891,659	9.95%	933,224	10.49%	-4.5%

El volumen de producción fue casi igual que el año anterior, pero en cambio es apreciable la caída del 3.4 % en el volumen de flor vendida (258,234 tallos menos versus el año 2007). Adicionalmente, se puede observar el aumento considerable de flor que bajó a restricción por falta de oportunidad de venta. Por otro lado, se logró una reducción del 4.5% en la cantidad de flor nacional.

En relación a los tallos producidos es importante señalar si bien la producción fue un poco mayor al año anterior, esta se logró con un 12% de menos de plantas productivas; lo cual hace que el indicador de productividad aumente un 14.3% frente al 2007, detalle en el siguiente cuadro:

Flor de Exportación	Año 2008	Año 2007	08 vs. 07
Productividad (Tallos x Planta / Mes)	0.85	0.74	14.3%
CM Prom. Exportables	63.6	62.5	1.8%

También se puede observar que la oferta de flor de exportación fue 1.10 centímetros más larga que el año 2007.

Durante el año 2008 se procedió con la renovación varietal de acuerdo a lo establecido en el plan de mediano plazo. Se sembró un total de 212,578 plantas nuevas de distintas variedades aceptadas por el mercado, según el siguiente detalle:

No. Plantas	POR INJERTO	POR SIEMBRA	TOTAL RENOVACIÓN
RENOVACIÓN 2008	145,621	66,957	212,578

Las siembras se realizaron con una densidad de 7.7 plantas por metro cuadrado en lugar de 6.9 plantas.

Las variedades que se erradicación en función del análisis de rentabilidad anual y que determinó que no lo eran, totalizaron:

	No. de Plantas
ERRADICACIÓN 2008	170,911

La infraestructura de la finca como son invernaderos y demás instalaciones se encuentra en buenas condiciones. Durante el 2008 se cambiaron los plásticos de cubiertas en invernaderos, se realizó el cambio de mangueras de riego, la construcción de galpones de fertiriego y bodega de insumos, y se instaló el nuevo sistema de riego de tecnología Holandesa.

4.- OTRAS ACTIVIDADES

Durante el 2008 desarrollamos actividades importantes que complementaron la gestión Gerencial de este periodo:

Plan de Manejo Ambiental: En el 2008 se presentó al Ministerio del Ambiente el documento de trabajo que contiene los términos de referencia, que luego de ser aceptados, solicitaremos la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y el Plan de Manejo Ambiental a fin de obtener nuestra Licencia Ambiental.

Reglamento de Seguridad y Salud en el Trabajo: En el mes de noviembre de 2008 se ingreso el trámite al Ministerio del Trabajo y esperamos la aprobación del documento.

Sellos Socio Ambientales: Natuflor obtuvo luego de las respectivas auditorías los sellos Flor Ecuador y FLP (Flower Label Program), en el mes de mayo y octubre 2008 respectivamente; estos certificados están vigentes durante una 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 2008:

5.1.- BALANCE GENERAL

En USD \$000	2008	% Part.	2007	% Part.
ACTIVOS	2,676.17	100.0%	1,978.05	100.0%
Caja-Bancos	42.26	1.6%	17.19	0.9%
Cuentas por Cobrar - Clientes	34.43	1.3%	137.54	7.0%
Cuentas por Cobrar - Otras	70.47	2.6%	57.49	2.9%
Inventarios	148.01	5.5%	109.14	5.5%
Prepagados	130.92	4.9%	43.45	2.2%
Activos Fijos	826.79	30.9%	650.76	32.9%
Activos Diferidos	1,344.72	50.2%	892.56	45.1%
Activos L.Plazo	78.58	2.9%	69.92	3.5%
PASIVOS	938.44	35.1%	253.93	12.8%
Proveedores	394.18	42.0%	143.63	56.6%
Otras cuentas por pagar	428.50	45.7%	25.31	10.0%
Obligaciones Patronales	82.97	8.8%	65.28	25.7%
Impuestos Fiscales	32.79	3.5%	3.32	1.3%
Porción Corriente Deuda Finan.	0.00	0.0%	16.39	6.5%
Deuda Financiera Largo Plazo	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Otros Largo Plazo	0.00	0.0%	0.00	0.0%
PATRIMONIO	1,737.73	64.9%	1,724.12	87.2%
Capital Social Suscrito	3,065.29	176.4%	3,065.29	177.8%
Aportes Futuras Capitalizaciones	200.00	11.5%	200.00	11.6%
Resultado anteriores	-1,541.17	-88.7%	-1,486.68	-86.2%
Resultado del periodo	13.61	0.8%	-54.49	-3.2%

El total de activos de Natuflor S.A. alcanza los USD \$2.676.170,17, que se encuentran financiados en un 35% mediante el pasivo y el 65% pertenece al patrimonio de los accionistas. Los activos de la compañía se componen principalmente de inversiones en activos diferidos un 50.2% (en su mayoría plantas de distintas variedades) y 30,9% en activos fijos.

Los pasivos alcanzan los USD \$938.440,59 que se encuentran representados principalmente de: 42% de pasivos con proveedores más los contratos de plantas y regalías por las inversiones varietales nuevas, un 45.7% por anticipos recibidos del Cliente Ecofarms más otras otra cuentas por pagar.

Es importante resaltar que la Empresa ha realizado inversiones muy importantes durante el año 2008, tanto en renovación de variedades, así como en infraestructura de la Finca, por eso el aumento significativo tanto en los Pasivos, como en los Activos.

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

Natuflor S.A. y su Subsidiaria
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008		2007	
	US\$	% Part	US\$	% Part
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes	77,781	3%	38,304	2%
Cuentas por Cobrar				
Clientes (neto)	72,713	3%	166,040	8%
Otras Cuentas por Cobrar	4,682	0%	10,282	0%
Anticipo a Proveedores	1,073	0%	11,207	1%
Gastos e Impuestos Prepagados	134,872	5%	46,723	2%
Inventarios	317,824	11%	259,640	12%
Total de Activos Corrientes	608,945	22%	532,196	26%
Propiedad y Equipos (neto)	826,833	30%	650,910	31%
Activo diferido	1,345,024	48%	892,956	43%
Otros activos	4,323	0%	8,503	0%
TOTAL DE ACTIVOS	2,785,125	100%	2,084,565	100%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar	853,441	86%	229,373	72%
Pasivos Acumulados e Impuestos	144,451	14%	90,123	28%
Total Pasivos Corrientes	997,892		319,496	
TOTAL PASIVOS	997,892	36%	319,496	15%
Participación Minoritaria	41,503	1%	40,947	2%
PATRIMONIO	1,737,730	63%	1,724,122	83%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,777,125	100%	2,084,565	100%

5.2.- RESULTADOS

BALANCE DE RESULTADOS EN DOLARES

Conceptos	En USD \$000	Año 2008	Año 2007	Variacion
Tallos Vendidos		7,941.61	7,493.25	6%
Total Ventas Dólares		2,308.13	2,094.01	10%
Precio Unitario		0.29	0.28	4%
Costos de Ventas		-1774.01	-1,719.87	3%
% de las Ventas		-77%	-82%	-6%
Utilidad Bruta en Ventas		534.12	374.13	43%
% de las Ventas		23%	18%	30%
Gastos Adminis/Ventas		-503.43	-455.95	10%
% de las Ventas		-22%	-22%	0%
Utilidad Operacional		30.69	-81.82	-138%
% de las Ventas		1%	-4%	-134%
Movimiento Financiero		-10.86	27.32	-140%
Intereses (neto)		-7.29	-15.46	-53%
Amortización Diferencial		-49.50	-49.91	-1%
Otros Ingresos		45.93	92.69	-50%
15% Part. Trab.		2.98	-	
25% Impto. Renta		3.25	-	
Utilidad / (Pérdida)		19.83	-54.49	-136%
% de las Ventas		1%	-3%	-133%

Natuflor incremento sus ventas netas en un 10% versus el año 2007, cerrando en USD \$2,308,130.22 y un total de 7,941,612 de tallos vendidos, que es un 6% más frente al año anterior. El precio promedio por tallo aumento 1.12 centavos, cerrando el 2008 en \$0.29 total.

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

Los costos representaron el 77% versus el 82% del año 2007.

Se logró una utilidad bruta del 23%.

Se mantuvo la proporción de gastos de administración y ventas, en 22%.

La utilidad operacional fue 1%.

El movimiento financiero y de otros Ingresos y Egresos, refleja los siguientes conceptos:

En financieros se tiene en el 2008 gastos bancarios y costos por negociación de certificados Corpei por un total de USD \$7,286.23.

Concluyó la amortización del diferencial cambiario que venía desde el año 1999 cuyo impacto final en este año fue de USD \$49,500.

Se tuvo otros ingresos por USD \$87,452.58 por arriendos y servicios facturados, más USD \$12,834.62 de reconocimiento de Valor Patrimonial Proporcional por la inversión en Natuplant S.A. En otros egresos se reconocieron USD \$34,582.96 por erradicación de variedades, USD \$19,774.97 por gastos no deducibles.

La utilidad contable del ejercicio fue de USD \$19,834.42 y las deducciones producto de Conciliación Contable Tributaria son las siguientes:

(-) 15% Participación a Trabajadores USD \$2,975.16

(-) 25% Impuesto a la Renta USD \$3,250.68

= Utilidad Neta de USD \$13,608.58

A continuación se presenta el estado de Pérdidas y Ganancias consolidado con su subsidiaria Natuplant S.A.:

Natuflor S.A. y su Subsidiaria			
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO			
Por los ejercicios anuales terminados el			
31 de diciembre de 2008 y 2007			
	2008	2007	
	US\$	US\$	Variación
Ventas netas locales y exportaciones	2,650,481	2,432,106	9%
Costos de ventas	1,968,700	1,929,006	2%
% de las ventas	74%	79%	
MARGEN BRUTO	681,781	503,100	36%
% de las ventas	26%	21%	
GASTOS			
Gastos de Administración	378,042	372,162	2%
Gastos de Ventas	170,606	117,848	45%
Gastos Financieros	57,183	65,739	-13%
Total de Gastos	605,831	555,749	9%
% de las ventas	23%	23%	
UTILIDAD EN OPERACIÓN	75,950	(52,649)	-244%
% de las ventas	3%	-2%	
Otros ingresos/egresos neto	(21,823)	32,637	-167%
% de las ventas	-1%	1%	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	40,803	(33,102)	-223%
15% participación a trabajadores	8,045	5,172	56%
Impuesto a la renta	10,592	7,489	41%
Interés Minoritario	8,557	8,727	-2%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	13,609	(54,491)	-125%
% de las ventas	1%	-2%	

5.3.- FLUJO DE EFECTIVO

Durante el año 2008 se destinaron importantes sumas de efectivo a los proyectos de inversión, donde se puede apreciar la variación de 2007 y a 2008 al pasar de USD \$236,429 a USD \$1,096,199 de fondos invertidos en cultivos y en la adquisición del sistema de riego nuevo, más construcciones.

AL 31 de diciembre de 2008 y 2007	2008	2007
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	2,410,890	1,965,408
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(1,306,722)	(1,828,830)
Otros ingresos y egresos - netos	45,929	92,828
Efectivo proveniente de las operaciones	1,150,097	229,406
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(316,177)	(25,068)
Inversiones a Largo Plazo	4,180	(3,346)
Inversiones en cultivo	(784,202)	(208,015)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	(1,096,199)	(236,429)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago Cuenta con Relacionada	(28,827)	3,207
Prestamo Largo Plazo		(196,922)
Aportes para Capitalización		200,000
Efectivo neto recibido por financiamiento	(28,827)	6,285
Aumento/(reducción) del efectivo y sus equivalentes	25,071	(738)
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	17,186	17,924
Efectivo y Equivalentes al final del año	42,257	17,186

Al final del año se obtuvo un aumento de USD \$25,071 en el efectivo y sus equivalentes que sumados al saldo inicial del año nos permitió cerrar con USD \$42,257 en efectivo y equivalentes al cierre del año 2008.

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

Natufloor S.A. y su Subsidiaria
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por los ejercicios anuales terminados el	2008	2007
31 de diciembre de 2008 y 2007	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	2,743,398	2,296,284
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(1,655,458)	(2,152,083)
Otros ingresos	87,453	101,630
Otros egresos	(54,604)	(9,204)
Efectivo proveniente/(usado en) de las operaciones	1,120,789	236,627
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(316,119)	(25,068)
Inversiones a largo plazo	17,014	9,745
Inversiones en cultivo	(784,202)	(208,015)
Efectivo neto usado/recibido en actividades de inversión.	(1,083,307)	(223,337)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago Prestamo Largo Plazo		(196,922)
Aportes para Capitalización		200,000
Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas	1,995	413
Efectivo neto usado/recibido por financiamiento	1,995	3,491
Aumento/(reducción) del efectivo y sus equivalentes	39,477	16,781
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	38,304	21,523
Efectivo y Equivalentes al final del año	77,781	38,304

6.- ASUNTOS SOCIETARIOS

La evolución del patrimonio de los accionistas de NATUFLOOR S.A. después de los resultados del período 2008 queda conformada de la siguiente manera:

EVOLUCION PATRIMONIAL (en USD \$)

CONCEPTOS	Capital Social	Aportes Fut. Cap.	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo inicial	3,065,293	200,000		-1,541,171	1,724,122
Resultado del Ejercicio				13,609	13,609
Saldo final	3,065,293	200,000	0	-1,527,562	1,737,731

El valor patrimonial neto de los accionistas de NATUFLOOR S.A. tuvo un aumento igual a la utilidad neta que se obtuvo de la operación en el 2008.

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.- 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.

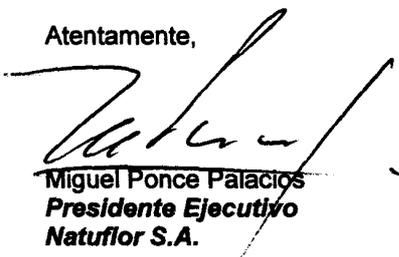
La Presidencia informa adicionalmente que se deberá generar una Reserva Legal que debe llegar a ser igual al 50% del Capital Social Pagado, por lo tanto se propone la creación de la Reserva con base a la deducción del 10% sobre las utilidades netas, esto es, USD \$1,360.86.

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 2008.

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 2008.

Atentamente,


Miguel Ponce Palacios
Presidente Ejecutivo
Natuflor S.A.

Quito, Marzo 31 de 2009.

