



Quito, 28 de Marzo del 2.011

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE PAMBAFLOR S. A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.010**

De acuerdo con lo que disponen los estatutos sociales de la Compañía, así como lo que obliga la Superintendencia de Compañías, en mi calidad de Gerente General, presento a la Junta de Accionistas el informe de las actividades más importantes de la empresa, así como el Balance General y de Resultados, correspondientes al ejercicio económico del año 2.010

1. ASPECTOS GENERALES

De acuerdo a los analistas económicos y políticos el año 2.010 fue un año sumamente complicado a todo nivel y prueba de eso fue el pobre crecimiento de la economía ecuatoriana, (uno de los más bajos de la región) adicionalmente la crisis mundial que se sintió durante el año complicó aún más el panorama, esta crisis arrastra desde el año 2008 y la economía mundial no termina de recuperarse.

La inversión interna se expandió ya que durante la gran parte del año 2.010 el precio del petróleo ecuatoriano se ubicó en alrededor de US\$76.00, dando la oportunidad de cumplir algunas de las promesas de campaña del ejecutivo, sin embargo la inversión externa no creció a la velocidad esperada por la poca claridad en el área jurídico del país. El área de mayor crecimiento en la parte laboral fue el sector público donde básicamente el incremento fue más del 13%.

En el 2.010 el Ecuador obtuvo un crecimiento del PIB del 3,30% es decir casi el mismo crecimiento alcanzado el año anterior. Se estima que para el 2.011 el PIB estará alrededor del 5,2%. Este crecimiento se obedeció principalmente a los altos precios el petróleo y al desmedido gasto público. Al considerar los factores que más aportaron al crecimiento del país tenemos que las recaudaciones tributarias lideran la lista por una eficiente trabajo del Servicio de Rentas internas, seguidas por el comercio, la industria de la construcción y las remesas del exterior que sin duda se verán muy afectadas durante el 2.011 por la todavía importante crisis mundial y en especial por la que atraviesan dos países claves de los migrantes Ecuatorianos como son los EEUU de América y España.

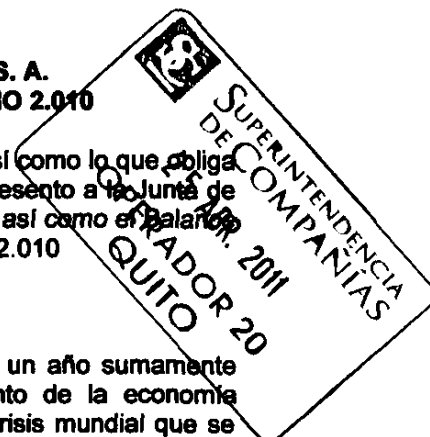
La demanda interna se incrementó en términos reales en 3,26%, igual comportamiento tuvieron las importaciones que registran un incremento del 1,85%, mientras que las exportaciones no petroleras decrecieron un 6,8%.

En el año 2.010, la inflación cerró en 3,35% es decir casi 2 puntos porcentuales por debajo al año anterior, con niveles inflacionarios internacionales.

Las tasas de interés están todavía altas, aun cuando el gobierno ha intervenido. Las tasas de interés, en diciembre del 2.007 la tasa de interés activa se encontraba en 10.72% mientras que para el mismo mes el 2.008 estaba en 9.14% y en el 2.009 estaba en 9.35% y la del 2.010 en 9.12%.

2. ASPECTOS ESPECIFICOS DE LA ACTIVIDAD

El año 2.010 fue un año complicado para la floricultura ecuatoriana, principalmente por los efectos de la recesión económica producto de la crisis mundial descrita anteriormente, los factores mas importantes los detallamos a continuación:



- a. Inestabilidad financiera de importadores y especialmente mayoristas de los EEUU, lo cual se notó desde finales del año 2.007 y se noto con mayor fuerza en el año 2.008, año cuando comenzó la crisis económica a nivel mundial que dejo a millones de personas sin empleo.
- b. Varias plantaciones de rosas que tuvieron que cerrar sus operaciones en Ecuador, principalmente por sufrir altas pérdidas en los últimos años.
- c. Sobre oferta de producto a nivel internacional durante todo el año y en especial en fechas claves de temporada alta, siendo el mercado ruso el que se ha visto mayormente perjudicado.
- d. En cuanto a la tasa de interés activa efectiva la misma terminó en 8,65 % para el Segmento Productivo Corporativo, en 9,66 % para el Segmento Productivo Empresarial, en 11,31 % para el Segmento Productivo PYMES y en 15,96 % para el Segmento Consumo (datos a Marzo del 2.011).
- e. Disminución de la demanda en el mercado americano, ya que las flores en este mercado son consideradas como un producto de consumo de lujo, además de la notable tendencia a la recesión en la economía americana.
- f. Posiblemente el factor principal que ha afectado los resultados durante el año 2.010, es el alto costo de producción, especialmente mano de obra e insumos (fertilizantes los de mayor efecto), los mismos que sufrieron un incremento del 29 %.
- g. Durante los últimos años, los productores colombianos con sus estrategias de comercialización han implementado un agresivo programa de cambio de variedades y crecimiento en el área de cultivos, además que Colombia firmara en julio del 2.011 el TLC con E.E.U.U., mientras que el Ecuador ha desperdiciado una gran oportunidad de tener un aliado comercial de gran tradición comercial.
- h. La situación climatológica fue negativa durante una buena parte del año con una baja luminosidad.
- i. Cada vez es más marcada la compra por temporadas u ocasiones. Valentín, Madres, Día de la mujer, Navidad, otoño entre otros. Dificultando el movimiento de colores específicos fuera de temporada, siendo los rojos los más perjudicados durante casi todo el año. El mercado, debido a la gran oferta, se ha convertido en un mercado de variedades más que de colores. Los clientes son más exigentes en cuanto a variedad específica y largo. Se ha reducido la demanda de ciertas variedades dependiendo de su color, largo y tamaño de botón.

El sector comercial de la floricultura está experimentando cambios importantes por lo cual cada empresa deberá volverse más competitiva para tener ventajas sostenibles en el mercado, esto se logrará con la implementación de políticas de análisis de costos muy profundos y desarrollo de estrategias comerciales que incentiven la búsqueda de nuevos nichos, especialmente en el mercado europeo y ruso.

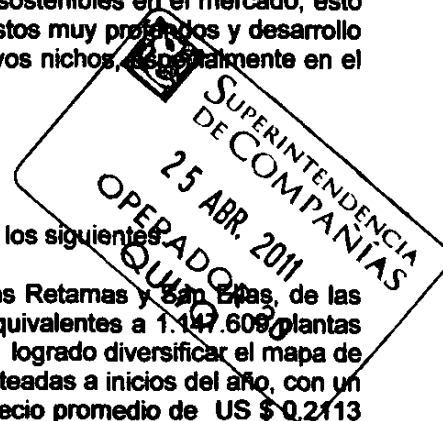
3. ASPECTOS GENERALES DE LA COMPAÑÍA

Entre los aspectos más sobresalientes del año 2.010 menciono los siguientes:

Se consolidó el cultivo de 19,97 hectáreas entre las fincas Las Retamas y San Blas, de las cuales están en producción 15,95 há y vegetativo 4,02 há, equivalentes a 1.147.606 plantas productivas y 406.718 en estado vegetativo; en general se ha logrado diversificar el mapa de cultivo y cumplir lo mejor posible las metas de producción planteadas a inicios del año, con un volumen total de 10,85 millones de tallos exportados con un precio promedio de US \$ 0,2113 por tallo.

Con el fin de lograr una comercialización más óptima se ha puesto en marcha una estrategia de producción abierta, aunque la tendencia de no colocar órdenes fijas se mantiene. El alto volumen de producción tanto en Ecuador como en Colombia ha hecho que los clientes especulen con cantidades y precios durante todo el año, con un impacto adicional dificultando el movimiento de colores.

Se consiguió un interesante nivel en la recuperación del I.V.A. ante el Servicio de Rentas Internas.



De acuerdo a normas legales, se contrató a la empresa Baker Tilly Ecuador como auditores externos

4. SITUACION ECONOMICA DE LA COMPAÑÍA.

El sostenido crecimiento de la productividad de acuerdo al área de cultivo de alrededor de 20 hectáreas, tuvo su efecto al haber obtenido un mayor volumen de producción, en el año 2.010 inclusive el haber obtenido un mejor precio promedio por cada tallo exportado, dio como resultado un año con cifras positivas para la empresa. Es necesario resaltar que la estrategia de ventas se solidificó principalmente con los clientes The USA Bouquet Company, Esprit y Colour Republic empresas de procedencia americana, lo que muestra que el principal socio comercial de nuestro país para nuestra empresa son los Estados Unidos.

Considero que el aumento de la oferta mundial de rosas por la mayor producción de otros países afectó en el promedio obtenido por cada tallo exportado, que si bien es cierto aumento para nuestra empresa, de igual manera se incrementó el costo de producción especialmente en mano de obra e insumos (fertilizantes fueron los de mayor efecto).

Las garantía entregada por el préstamo bancario es de índole hipotecaria sobre un inmueble de la compañía ubicado en la finca San Elias. .

5. ESTADOS FINANCIEROS

A) BALANCE GENERAL (cifras expresadas en miles de dólares)

El total de Activos de US \$ 1.617,29 está representado principalmente por Plantaciones US \$ 832,79, Activos Fijos US \$ 370,71, Cuentas por Cobrar US \$ 218,91 y Otros Activos US \$ 194,88

Los Pasivos alcanzaron un total de US \$ 976,69, representado principalmente por Cuentas por Pagar a Proveedores, Beneficios Sociales e Impuestos US \$ 486,92 (49,85 %), Documentos por Pagar a Bancos US \$ 356,44 (36,49 %), Otros Pasivos 133,33 (13,66 %)

El efecto de la aplicación de la NEC 17 al 31 de marzo del 2.000, representó para la Compañía obtener un Capital adicional de US \$ 774,34, con el saldo acreedor de la cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta cuenta es susceptible de ser capitalizada según decisión de la Junta de Accionistas.

Las pérdidas de ejercicios anteriores suman US \$ 502,55. La ganancia neta del ejercicio actual asciende a US \$ 31,12. El capital de la compañía se mantuvo en US \$ 316,41, con lo que el Patrimonio Neto de los accionistas totaliza US \$ 640,60

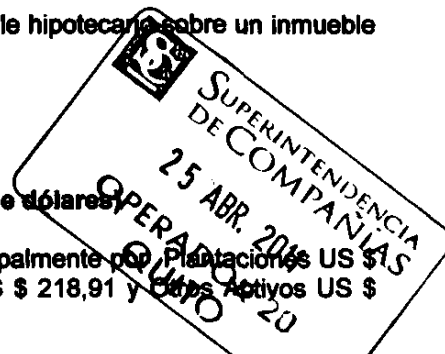
Para el ejercicio fiscal del año 2.010 se mantuvo una tasa de impuesto a la renta del 25 % sobre las utilidades que generen las compañías y del 15 % si se reinvierten las utilidades.

B) RESULTADOS (cifras expresadas en miles de dólares)

El total de las Ventas por US \$ 2.706,17 del año 2.010 frente a US \$ 2.294,45 durante el 2.009 representa un incremento del 17.94 %.

El total de los tallos exportados en el año 2010 fue de 11.919.097 frente a 10,856,852 tallos del año 2009, representando un incremento del 9,78 %

Los Costos Directos por un monto de US \$ 2.161,29 con relación a las Ventas representan el 79,87 %



La Ganancia Operativa fue de US \$ 265,23 (Total de Ingresos Operacionales menos Costos Directos y menos Gastos Operativos).

Los Gastos Financieros alcanzaron US \$ 36.77 significando el 1.36 % del total de los ingresos operacionales.

La Ganancia Neta del Ejercicio alcanzó a US \$ 31,12, lo que representó un efecto importante para la compañía, especialmente en el flujo de fondos con un menor endeudamiento financiero.

El costo por tallo alcanza a US \$ 0,2477 representando un incremento del 2,78 % comparativamente con el año anterior, básicamente los costos directos alcanzaron US \$ 0,1811; los gastos operativos US \$ 0,0470 y los gastos financieros y gastos no operativos US \$ 0.0196

AL haber obtenido un resultado favorable en el presente ejercicio, el próximo año con la estabilización de la producción, pero con una alta dosis de incertidumbre por efecto de la crisis mundial y la no firma del TLC con los E.E.U.U., la compañía espera generar recursos que le permitirán reducir o al menos mantener su endeudamiento bancario para garantizar la estabilidad de la misma y los puestos de trabajo de sus colaboradores.

6. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2.011

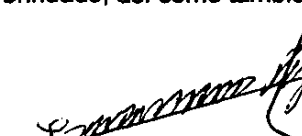
La perspectiva de la situación económica del país es altamente incierta y no se vislumbra un cambio significativo en el corto plazo, todo esto generado por la coyuntura política y las medidas fiscalistas que ha tomado el gobierno de turno, especialmente por cambios continuos en la Ley de Equidad Tributaria, un ejemplo claro es el cobro de un antitecnico Anticipo Impuesto a la Renta, reformas también al Código Tributario, las mismas que no incentivan nuevas inversiones externas en el país, inclusive afectando a la inversión interna de una manera importante. Además la grave crisis mundial crea un entorno sumamente difícil para el futuro económico del sector empresarial, especialmente al no haberse firmado el Tratado de Libre Comercio, y atravesando una crisis mundial de impredecibles consecuencias. En el caso particular de nuestro país, la reserva monetaria de libre disponibilidad esta en un nivel muy crítico, desde el año anterior especialmente por la incertidumbre en los precios del petróleo, el uso de la reserva monetaria para ser usado en gasto corriente y de inversión por parte del gobierno y la caída importante en el nivel de las remesas de los inmigrantes, lo que pone en serio riesgo el futuro de la dolarización.

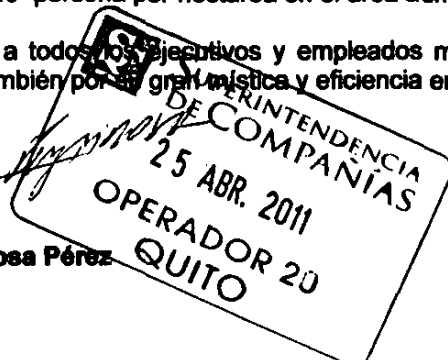
Las perspectivas de la empresa para el siguiente año son principalmente entre otras:

El promedio de precios estimado para el próximo año es de US \$ 0.2212 con un total de 12,55 millones de tallos.

El número estimado de personas entre el cultivo y la postcosecha, para el 2.011 es de 9.5 por hectárea cultivada y 1.0 persona por hectárea en el área administrativa-técnica.

Finalmente, presento a todos los ejecutivos y empleados mi agradecimiento por el respaldo brindado, así como también por su gran honestidad y eficiencia en el trabajo.


Ing. Bernardo Espinosa Pérez
Gerente General



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

7 ABR 2011

SECCIÓN ARCHIVO
RECIBIDO