

Ambato, marzo 8 de 2010

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

Por medio del presente me permito exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado el libro de actas de junta general, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en FLORICOLA LA HERRADURA S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa y no operativa de caja.

Del estudio de los principales índices presentados se puede anotar lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos una disminución en ventas de 26% originada básicamente en la flor de verano que redujo su cultivo. El activo fijo neto por su parte se reduce 18% producto de la depreciación aplicada en el período. Durante el ejercicio no se han efectuado nuevas inversiones en activos que merezcan resaltarse.

El capital de trabajo se ha visto afectado negativamente en el orden del 37%. Mientras el activo corriente se ha reducido US 73M, el pasivo corriente se incrementa US 91M. La variación más significativa se produce en la cuenta "otros pasivos corrientes" que crece US 156M.

Lo mencionado anteriormente genera un deterioro del índice de liquidez corriente que se presenta en 0.17 veces. La prueba ácida se mantiene en 0.03 veces o 3% sobre el pasivo corriente. La primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en la segunda se excluye el valor de los inventarios y pagos anticipados. Estos índices se encuentran en niveles muy bajos.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes es menor a 1 día. La rotación de inventarios se ha reducido a 5 días, mientras que el plazo promedio de pago a proveedores se incrementa ligeramente de 23 a 25 días. Afectada por las ventas, la rotación del activo total disminuye y la del patrimonio se eleva debido a que éste se ha reducido al cierre del ejercicio por efecto de las pérdidas.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varían 10% a favor de los acreedores. El total del pasivo llega a 77% mientras que a los accionistas les corresponde el 23% restante.

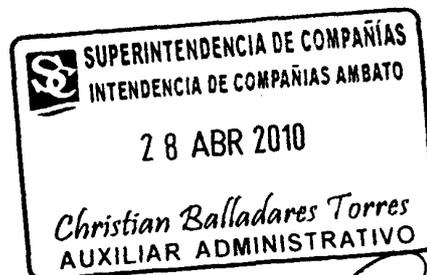
En el estado de pérdidas y ganancias encontramos un crecimiento en el costo de ventas de 4% y de 2% en los gastos generales. El resultado en la última línea determina una pérdida de US 155.780,06 y en consecuencia los índices de rentabilidad son negativos por lo que no procede un análisis sobre los mismos.

En el estado de origen y aplicación de fondos se puede observar que las fuentes de recursos que ha generado la empresa provienen de la reducción del capital de trabajo 65% y de la disminución del activo fijo 30%; mientras que su aplicación se destina al pago de las deudas de largo plazo y a la reducción directa de las cuentas patrimoniales.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2009 12	AUMENTO (DISM)	2008 12	AUMENTO (DISM)	2007 12
Caja y Bancos	24,457	12,336	12,121	8,617	3,503
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	289	-1,210	1,499	-8,631	10,130
Inventario	22,847	-37,625	60,472	-4,183	64,654
Otras cuentas por cobrar	4,609	-20,000	24,609	20,941	3,668
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	72,357	-26,288	98,645	45,465	53,179
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	124,559	-72,785	197,344	62,210	135,134
Activo Fijo	743,800	-37,588	781,389	-224,541	1,005,930
Depreciación Acumulada	399,415	38,053	361,362	-189,856	551,217
Activo Fijo Neto	344,385	-75,642	420,027	-34,685	454,713
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	8,198	4,514	3,685	-9,959	13,643
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	533,495	-11,856	545,351	52,814	492,538
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	886,079	-82,984	969,063	8,169	960,894
TOTAL ACTIVO	1,010,638	-155,769	1,166,408	70,379	1,096,028
Bancos	108,908	-29,043	137,952	-15,611	153,563
Cuentas por pagar proveedores	121,588	-23,074	144,662	-29,694	174,356
Gastos Acumulados x Pagar	95,551	-9,972	105,523	-4,475	109,998
Impuestos x Pagar	3,129	-2,229	5,358	-6,885	12,243
Otros Pasivos Corrientes	397,016	155,650	241,367	21,971	219,396
Otras CxP Cias. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	726,193	91,331	634,862	-34,694	669,556
Deudas Largo Plazo	53,581	-74,585	128,165	94,772	33,394
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	0	-16,735	16,735	10,662	6,073
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	53,581	-91,320	144,901	105,434	39,467
TOTAL PASIVO	779,773	11	779,762	70,740	709,022
Capital Social	866,336	0	866,336	0	866,336
Aportes futuras capitaliz.	100,000	0	100,000	0	100,000
Reservas (legal y facult.)	12,916	0	12,916	10,984	1,932
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados ejerci. anteriores	-592,606	-360	-592,246	0	-592,246
Utilidad del ejercicio	-155,780	-155,420	-360	-11,344	10,984
TOTAL PATRIMONIO	230,865	-155,780	386,645	-360	387,006
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	1,010,638	-155,769	1,166,408	70,379	1,096,028
	<u>0.00</u>		<u>0</u>		<u>0</u>

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2009	(%)	2008	(%)	2007	(%)
Ventas Netas	1,930,866		2,625,564		2,564,457	
Costo de Ventas	1,767,689	91.55	2,269,286	86.43	2,202,010	85.87
Gastos Generales	300,326	15.55	343,746	13.09	330,549	12.89
UTILIDADES OPERC.	-137,149	-7.10	12,532	0.48	31,898	1.24
Depreciación y Amortización	13,062	0.68	11,674	0.44	8,774	0.34
Otros Ingresos	4,397	0.23	10,524	0.40	6,210	0.24
Otros Gastos	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Gastos Financieros	9,967	0.52	10,478	0.40	10,074	0.39
Participación Empleados 15%	0	0.00	136	0.01	2,889	0.11
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-155,780	-8.07	768	0.03	16,371	0.64
Impuesto a la Renta	0	0.00	1,129	0.04	5,387	0.21
UTILIDAD NETA	-155,780	-8.07	-360	-0.01	10,984	0.43

	INDICES		
	2009	2008	2007
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	-26.46	2.38	
Aumento Activo Fijo Neto %	-18.01	-7.63	
Aumento Capital de Trabajo %	-37.51	18.13	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	-601,633	-437,517	-534,421
Razón Corriente	0.17	0.31	0.20
Prueba Acida	0.03	0.02	0.02
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	0	0	1
Rotación de Inventario (días)	5	10	11
Rotación CxP Proveed.(días)	25	23	29
Rotación Activo Total	1.91	2.25	2.34
Rotación Patrimonio	8.36	6.79	6.63
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	3.38	2.02	1.83
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.23	0.37	0.10
Capac. Cober. Intereses.	-14.63	1.07	2.63
Capac. Cober. Deuda.(Boos.)	-0.71	-0.94	
RENTABILIDAD:			
Ventas	1,930,866	2,625,564	2,564,457
Utilidad Neta	-155,780	-360	10,984
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.00	0.00	0.43
Margen Contribución %	8.45	13.57	14.13
Margen Utilidad Operacional %	-7.10	0.48	1.24
Rentabilidad Inversión % (ROI)	0.00	0.00	1.00
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	-40.29	-0.09	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	71.85	54.43	61.09
Pasivo Largo Plazo %	5.30	12.42	3.60
Capacidad Liquida %	22.84	33.15	35.31
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	386,645		387,006	
(+) Utilidad Neta	-155,780		-360	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	-155,780		-360	
0				
0				
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		-155,780		-360
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	0	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	230,865	0	386,645	0
Activo Fijo Neto Inicial	420,027		454,713	
- Depreciación	38,053		-189,856	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	381,974		644,568	
Activo Fijo Neto Actual	344,385		420,027	
(+) Ventas Activo Fijo				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	-37,588		-224,541	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2009	(%)	
Disminución Capital Trabajo	164,116	65.23	
Disminución Activo Fijo	75,642	30.06	
Disminución Inv.Subs	0	0.00	
Disminución Otros Activos	0	0.00	
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00	
Disminución Activo Diferido	11,856	4.71	
Disminución Intangibles	0	0.00	
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0.00	
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00	
Aumento Provisiones L. Plazo	0	0.00	
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00	
Aumento Patrimonio	0	251,614	0.00
APLICACION:			
Disminución Deudas Largo Plazo	74,585	29.64	
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00	
Disminución Provis.Largo Plazo	16,735	6.65	
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00	
Disminución Patrimonio	155,780	61.91	
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00	
Aumento Activo Fijo	0	0.00	
Aumento Inv. Subs	0	0.00	
Aumento Otros Activos	4,514	1.79	
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00	
Aumento Activo Diferido	0	0.00	
Aumento Intangible	0	251,614	0.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2009	2008
FONDOS: Utilidad+Depreciación	-117,727	-190,216
(-) NECESIDADES OPERAT. CAJA:		
Camb. Caja Bancos	12,336	8,617
Camb. Valores Negociables	0	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	-1,210	-8,631
Camb. Inventarios	-37,625	-4,183
Camb. Otras C x C	-20,000	20,941
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	-26,288	45,465
	-72,785	62,210
(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:		
Camb. Clas. por pagar proveed.	-23,074	-29,694
Camb. Gastos Acumulados	-9,972	-4,475
Camb. Impuestos x Pagar	-2,229	-6,885
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	155,650	21,971
Camb. Otros C x P Cias. relac.	0	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	120,374
	120,374	-19,083
GENER OP CAJA NET	75,433	-271,509
(-) NECESID. NO OPERATIVAS:		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0	0
Dividendos Efect	0	0
Aument Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	29,043	15,611
Disminución Largo Plazo	74,585	0
Disminución Préstamos Acc.	0	0
Disminución provis. L. Plazo	16,735	0
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	4,514	0
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	52,814
Aumento Intangibles	0	0
	124,877	68,425
(+) FUENTES NO OPERATIVAS:		
Aumento Patrim. (Aport. capital)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	37,588	224,541
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0
Aumento Deuda Largo Plazo	0	94,772
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	0	10,662
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs	0	0
Disminución Otros Activos	0	9,959
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	11,856	0
Disminución Intangibles	0	0
	49,444	339,934
	0	0