

Ambato, marzo 26 de 2012

Señores

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.**

Ciudad.-

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2011, 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 desenipeño 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 11% que se origina principalmente en flor de verano que la compañía no cultivo en 2011; por el contrario en rosas se aprecia un incremento en ventas de 43%. El activo fijo neto por su parte se reduce 38% producto de la depreciación aplicada en el período. Durante el ejercicio no se han efectuado nuevas inversiones en activos.

El capital de trabajo se ha reducido 17% frente al año anterior. Mientras el activo corriente se ha reducido ligeramente, el pasivo corriente aumenta especialmente en las cuentas por pagar a bancos.

Los índices de liquidez corriente y prueba ácida se mantienen en niveles similares al año precedente; ubicándose en 0.15 y 0.01 veces respectivamente. 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 continúan en niveles bajos. Por las características del negocio que no mantiene inventarios los índices de liquidez serán siempre menores a otro tipo de negocios.

El plazo promedio de cobro a clientes se mantiene en 1 día. La rotación de inventarios es de 7 días, mientras que el plazo promedio de pago a proveedores se mantiene en 32 días. Debido a que el activo total se ha reducido, la rotación calculada sobre el mismo ha mejorado.



Debido a las pérdidas producidas en el ejercicio 2011, la acumulación de las mismas con resultados de años anteriores determinan un patrimonio negativo de -53M; por lo que la relación de endeudamiento o fuentes financieras externas alcanzan el 108% y deberá estudiarse una fórmula de incrementar el patrimonio a fin de no entrar en causal de disolución conforme lo dispone la Ley de Compañías.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos que el costo de ventas representa el 99% de las ventas originado básicamente por el rezago de costos y gastos de las plantaciones de flor de verano que como se mencionó anteriormente ya no aportaron en ventas en 2011. Los gastos generales se mantienen porcentualmente e inclusive se han reducido en términos absolutos. Los rubros de no operativos son pequeños y no pesan en los resultados finales del negocio. Pese a la pérdida de la última línea la compañía deberá pagar US 13.206 como impuesto mínimo a la renta que corresponde al valor determinado como anticipo según la fórmula vigente. La pérdida total es de US -263.118,32 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 han sido aplicadas o destinadas a la reducción de las cuentas patrimoniales.

Atentamente,

  
Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**



INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

Número de meses:	BALANCI			AUMENTO (DISM)	2009
	2011	GENERAL	2010		
	12		12		12
Caja y Bancos	5,241	(2,865)	8,106	(16,351)	24,457
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	2,510	(3,167)	5,676	5,387	289
Inventory	27,877	1,059	26,819	3,972	22,847
Otras cuentas por cobrar	378	(9,069)	9,447	4,838	4,609
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	55,202	(1,164)	56,366	(15,991)	72,357
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>91,208</b>	<b>(15,206)</b>	<b>106,414</b>	<b>(18,145)</b>	<b>124,559</b>
Activo Fijo	517,375	(200,803)	718,178	(25,622)	743,800
Depreciación Acumulada	347,496	(94,784)	442,280	42,865	399,415
Activo Fijo Neto	169,879	(106,018)	275,898	(68,488)	344,385
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	1,000	(2,937)	3,937	(4,262)	8,198
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	421,289	(43,500)	464,789	(68,707)	533,495
Intangibles	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>592,168</b>	<b>(152,455)</b>	<b>744,823</b>	<b>(141,456)</b>	<b>886,079</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>683,376</b>	<b>(167,661)</b>	<b>851,037</b>	<b>(159,601)</b>	<b>1,010,638</b>
Bancos	165,766	86,257	79,509	(29,400)	108,908
Cuentas por pagar proveedores	120,187	(2,541)	122,728	1,140	121,588
Gastos Acumulados x Pagar	67,325	49	67,277	2,193	65,084
Impuestos x Pagar	16,887	(2,675)	19,562	16,434	3,129
Otros Pasivos Corrientes	230,297	(20,975)	251,272	(145,744)	397,016
Otras CxP Clas. relacionadas	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>600,483</b>	<b>60,115</b>	<b>540,348</b>	<b>(155,377)</b>	<b>695,725</b>
Deudas Largo Plazo	74,134	15,442	58,691	5,111	53,581
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	61,371	19,900	41,471	11,004	30,467
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>135,505</b>	<b>35,342</b>	<b>100,163</b>	<b>16,115</b>	<b>84,048</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>735,968</b>	<b>95,457</b>	<b>640,511</b>	<b>(139,262)</b>	<b>779,773</b>
Capital Social	866,336	0	866,336	0	866,336
Aportes futuras capitalizac.	270,500	0	270,500	170,500	100,000
Reservas ( legal y facult.)	12,916	0	12,916	0	12,916
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados Ejercic. anteriores	(939,225)	(190,839)	(748,387)	(155,780)	(592,606)
Utilidad del ejercicio	(263,118)	(72,280)	(190,839)	(35,058)	(155,780)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>(52,592)</b>	<b>(263,118)</b>	<b>210,526</b>	<b>(20,339)</b>	<b>230,865</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>683,376</b>	<b>(167,661)</b>	<b>851,037</b>	<b>(159,601)</b>	<b>1,010,638</b>
	<b>0.00</b>		<b>0</b>		<b>0</b>



INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2011	(%)	2010	(%)	2009	(%)
Ventas Netas	1,380,623		1,544,264		1,930,866	
Costo de Ventas	1,369,386	98.19	1,425,285	92.30	1,767,689	91.55
Gastos Generales	249,362	18.06	281,578	18.24	300,326	15.55
UTILIDADES OPERC.	(238,125)	(17.25)	(162,698)	(10.54)	(137,149)	(7.10)
Depreciación y Amortización	8,546	0.62	12,596	0.82	13,062	0.68
Otros Ingresos	13,983	1.01	311	0.02	4,387	0.23
Otros Gastos	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Gastos Financieros	17,224	1.25	15,855	1.03	9,967	0.52
Participación Empleados 15%	0	0.00	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(249,912)	(18.10)	(190,839)	(12.36)	(155,780)	(8.07)
Impuesto a la Renta	13,208	0.96	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD NETA	(263,118)	(19.06)	(190,839)	(12.36)	(155,780)	(8.07)

	INDICES		
	2011	2010	2009
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	(10.60)	(20.02)	
Aumento Activo Fijo Neto %	(38.43)	(19.89)	
Aumento Capital de Trabajo %	(17.36)	24.03	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	(509,255)	(433,934)	(571,166)
Razón Corriente	0.15	0.20	0.18
Prueba Acida	0.01	0.03	0.04
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	1	1	0
Rotación de Inventario (días)	7	7	5
Rotación CxP Proveed.(días)	32	31	25
Rotación Activo Total	2.02	1.81	1.91
Rotación Patrimonio	(26.25)	7.34	8.36
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.00	3.04	3.38
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.00	0.48	0.36
Capac. Cobr. Intereses.	(13.51)	(11.04)	(14.63)
Capac. Cobr. Deuda.(Bcos.)	(1.41)	(1.11)	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	1,380,623	1,544,264	1,930,866
Utilidad Neta	(263,118)	(190,839)	(155,780)
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.00	0.00	0.00
Margen Contribución %	0.81	7.70	8.45
Margen Utilidad Operacional %	(17.25)	(10.54)	(7.10)
Rentabilidad Inversión % (ROI)	0.00	0.00	0.00
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	(124.98)	(82.66)	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	87.87	63.49	68.84
Pasivo Largo Plazo %	19.83	11.77	8.32
Capacidad Líquida %	(7.70)	24.74	22.84
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00



INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	210,526	230,865		
(+) Utilidad Neta	(263,118)	(190,839)		
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0	170,500		
Otros				
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>(263,118)</b>	<b>(20,339)</b>		
-170500	0			
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		(263,118)		(20,339)
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>0</b>	<b>cuadre:</b>	<b>0</b>	<b>cuadre:</b>
Patrimonio Neto Fijo	(52,592)	0	210,526	0
Activo Fijo Neto Inicial	275,898	344,385		
- Depreciación	(94,784)	42,865		
+ Reexpresión de Activos	0	0		
Subtotal	370,682	301,520		
Activo Fijo Neto Actual	169,879	275,898		
(+) Ventas Activo Fijo				
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>(200,803)</b>	<b>(25,622)</b>		

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
	2011	(%)
<b>ORIGEN:</b>		
Disminución Capital Trabajo	75,321	28.63
Disminución Activo Fijo	106,018	40.29
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	2,937	1.12
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	43,500	16.53
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	15,442	5.87
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	19,900	7.56
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	0	0.00
	263,118	
<b>APLICACION:</b>		
Disminución Deudas Largo Plazo	0	0.00
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00
Disminución Provis.Largo Plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	263,118	100.00
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00
Aumento Activo Fijo	0	0.00
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	0	0.00
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	0.00
	263,118	



INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2011		2010
<b>FONDOS: Utilidad+Depreciación</b>	(357,903)		(147,973)
<b>(-) NECESIDADES OPERAT. CAJA:</b>			
Camb. Caja Bancos	(2,865)		(16,351)
Camb. Valores Negociables	0		0
Camb. Cuentas cobrar clientes	(3,167)		5,387
Camb. Inventarios	1,059		3,972
Camb. Otras C x C	(9,069)		4,638
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0
Camb. Inventarios en tránsito	0		0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0
Camb. Pagos anticipados	(1,164)	(15,206)	(15,991)
			(18,145)
<b>(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:</b>			
Camb. Clas. por pagar proveed.	(2,541)		1,140
Camb. Gastos Acumulados	49		2,193
Camb. Impuestos x Pagar	(2,675)		18,434
Camb. Otros Pasiv.Corrientes	(20,975)		(145,744)
Camb. Otros C x P Clas.reac.	0		0
Camb.Por.Cuent.Larg. Plazo	0	(26,143)	0
			(125,978)
<b>GENER OP CAJA NET</b>	(368,839)		(265,806)
<b>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</b>			
Desem.Neto Compra Act. Fijos	0		0
Dividendos Efect	0		0
Aument Reex.act.fijos	0		0
Disminución Deuda Corto Plazo	0		29,400
Disminución Largo Plazo	0		0
Disminución Préstamos Acc.	0		0
Disminución provia.L. Plazo	0		0
Disminución Pasivo Diferido	0		0
Aumento Inv.Subs.	0		0
Aumento Otros Activos	0		0
Aumento C x C Largo Plazo	0		0
Aumento Activo Diferido	0		0
Aumento Intangibles	0	0	0
			29,400
<b>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</b>			
Aumento Patrim.(Aport.capital)	0		170,500
Otros	0		0
Ventas Activos Fijos	200,803		25,622
Aumento Deuda Corto Plazo	86,257		0
Aumento Deuda Largo Plazo	15,442		5,111
Aumento Préstamos Accionistas	0		0
Aumento Provisiones L.Plazo	19,900		11,004
Aumento Pasivo Diferido	0		0
Disminución Inver. Subs	0		0
Disminución Otros Activos	2,937		4,282
Disminución CxC Largo Plazo	0		0
Disminución Activo Diferido	43,500		68,707
Disminución Intangibles	0	368,839	0
			265,205
		0	0

