

Ambato, marzo 21 de 2014

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 2013 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.

ANÁLISIS 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 las tendencias principales podemos observar que las ventas totales se *han mantenido sin embargo* se debe considerar que en 2013 se incorpora a la empresa la actividad ganadera cuyo aporte en ventas compensa la reducción en rosas. El activo fijo neto por su parte aumenta 73% por adquisiciones de maquinaria y equipo de riego.

El capital de trabajo se ha contraído 24% *frente al año anterior*. Tanto el activo como el pasivo corriente se han reducido pero el primero en mayor *proporción especialmente* en el grupo de otras cuentas por cobrar a relacionados, mientras que en el segundo es importante la reducción de cuentas por pagar a bancos.

Por lo anotado anteriormente, el índice de liquidez corriente baja de 0.46 a 0.23 mientras que *la prueba ácida se presenta en 0.08 veces*. 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.

El plazo promedio de cobro a clientes ha subido a 3 días. La rotación de *inventarios se mantiene en 12 días*, mientras que el plazo promedio de pago a proveedores se ha extendido de 41 a 56 días. Debido a que las ventas se mantienen y el activo total se ha reducido, la rotación calculada para este último se incrementa ligeramente.

Debido a las pérdidas producidas en el ejercicio 2013, *la acumulación de* las mismas con resultados de años anteriores determinan un patrimonio

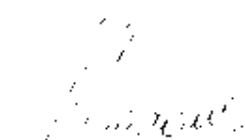
negativo de -35M; por lo que la relación de endeudamiento o fuentes financieras externas alcanzan el 100% y deberá estudiarse una fórmula de incrementar el patrimonio a fin de no entrar en causal de disolución conforme lo dispone la Ley de Compañías.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos que el costo de ventas se ha incrementado de 83% a 89% frente al total de ventas. Los gastos generales por su parte han podido ser reducidos ligeramente. El resultado operacional es negativo y se compensa en parte con el efecto neto del rubro de no operativos que presenta un saldo a favor luego de amortizar los gastos financieros.

El resultado de la última línea determina una pérdida de US -45.755,72 en donde se incluye un impuesto a la renta de US 12.711,70 que corresponde al anticipo determinado para el ejercicio 2013 y que bajo la normativa actual se constituye en impuesto mínimo a pagar aún cuando exista pérdida.

En el estado de origen y aplicación de fondos se puede apreciar que las principales fuentes provienen de la disminución del capital de trabajo (67%) y aumento de las provisiones de largo plazo (20%) mientras que los usos o destinos de los recursos se han dirigido al aumento del activo fijo (75%) y disminución de deudas de largo plazo (17%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL			
	2013 12	ALMENTO (DISM)	2012 12	ALMENTO (DISM) 2011 12
Caja y Bancos	43,002	15,644	26,359	21,118
Valores Negociables	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	15,305	10,327	4,993	2,473
Inventario	52,552	3,450	49,072	21,195
Otras cuentas por cobrar	36,900	12,426	49,326	49,948
Otros	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0
C x C Compañías relacionadas	0	(230,269)	230,269	230,269
Pagos Anticipados	13,046	1,399	11,648	(43,554)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	160,806	(210,850)	371,656	280,448
Activo Fijo	563,104	63,938	519,166	1,791
Depreciación Acumulada	300,316	(55,010)	355,326	7,830
Activo Fijo Neto	262,788	118,948	163,840	(6,039)
Inversiones Suba.	0	0	0	0
Otros Activos	937	937	0	(1,000)
C x C Largo Plazo	0	0	0	0
Activos Biológicos y diferidos	384,481	11,480	373,001	(48,288)
Intangibles	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	668,207	131,366	526,941	(55,327)
TOTAL ACTIVO	929,013	(79,484)	898,497	225,121
Bancos	146,815	(197,570)	344,385	178,619
Cuentas por pagar proveedores	238,704	77,349	161,355	41,169
Gastos Acumulados x Pagar	62,178	(16,755)	78,942	11,617
Impuestos x Pagar	16,650	1,827	14,823	(2,064)
Otros Pasivos Corrientes	245,876	29,352	216,524	(13,773)
Otras CXP Cías. relacionadas	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	710,222	(175,808)	816,030	215,567
Deudas Largo Plazo	41,354	25,181	67,535	(6,599)
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	112,416	31,422	90,996	19,625
Pasivo Diferido	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	153,770	5,242	148,531	13,026
TOTAL PASIVO	863,992	(100,566)	964,561	228,593
Capital Social	866,336	0	866,336	0
Aportes futuras capitalizac.	350,536	66,835	284,000	13,500
Reservas (legal y facult.)	12,916	0	12,916	0
Reservas de Capital	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0
Resultados Ejercic. anteriores	(1,219,316)	(16,972)	(1,202,344)	(263,118)
Utilidad del ejercicio	(45,756)	(28,723)	(16,972)	246,146
TOTAL PATRIMONIO	(34,882)	21,081	(56,064)	(3,472)
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	929,013	(79,484)	898,497	225,121
	0.00		0	0

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2013	(%)	2012	(%)	2011	(%)
Ventas Netas	1,719,679		1,712,604		1,380,623	
Costo de Ventas	1,538,815	89.68	1,425,951	83.32	1,369,386	99.19
Gastos Generales	261,055	15.21	247,270	15.61	249,362	18.06
UTILIDADES OPERC.	(81,952)	(4.89)	12,383	1.07	(238,125)	(17.25)
Depreciación y Amortización	3,522	0.16	6,522	0.38	8,546	0.62
Otros Ingresos	78,824	4.59	3,630	0.21	13,983	1.01
Otros Gastos	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Gastos Financieros	24,855	1.45	21,269	1.24	17,224	1.25
Participación Empleados 15%	0	0.00	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(33,044)	(1.93)	(5,779)	(0.34)	(249,912)	(18.10)
Impuesto a la Renta	12,712	0.74	11,194	0.65	13,206	0.96
UTILIDAD NETA	(45,756)	(2.67)	(16,972)	(0.99)	(263,118)	(19.06)

	INDICES		
	2013	2012	2011
<u>TENDENCIAS:</u>			
Aumento Ventas %	0.19	24.05	
Aumento Activo Fijo Neto %	72.60	(3.55)	
Aumento Capital de Trabajo %	(23.64)	12.74	
<u>LIQUIDEZ</u>			
Capital de Trabajo	(549,416)	(444,374)	(509,255)
Razón Corriente	0.23	0.46	0.15
Prueba Acida	0.08	0.04	0.01
<u>ROTACIONES:</u>			
Rotación C x C (días)	3	1	1
Rotación de Inventario (días)	12	12	7
Rotación CxP Proveed. (días)	56	41	32
Rotación Activo Total	2.07	1.89	2.02
Rotación Patrimonio	(49.05)	(30.55)	(26.25)
<u>ENDEUDAMIENTO:</u>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.00	0.00	0.00
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses	(0.33)	0.73	(13.51)
Capac. Cober. Deuda (Ecos.)	(0.29)	0.05	
<u>RENTABILIDAD:</u>			
Ventas	1,719,679	1,712,604	1,380,623
Utilidad Neta	(45,756)	(16,972)	(263,118)
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.00	0.00	0.00
Margen Contribución %	10.32	16.68	0.81
Margen Utilidad Operacional %	(4.89)	1.07	(17.25)
Rentabilidad Inversión % (ROI)	0.00	0.00	0.00
Rentab.Patrim.Inicial % (ROE)	61.61	32.27	
<u>FUENTES FINANCIERAS:</u>			
Pasivo Corriente %	85.67	89.82	87.87
Pasivo Largo Plazo %	18.55	16.35	19.83
Capacidad Líquida %	(4.22)	(6.17)	(7.70)
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	(56,064)		(52,592)	
(+) Utilidad Neta	(45,756)		(16,972)	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		13,500	
Otros				
TOTAL ADICIONES	(45,756)		(13,472)	
-66838.36				
-11500				
(-) Dividendos	(66,838)	cambio patr:	(0)	cambio patr:
Otros		21,083		(13,472)
TOTAL DEDUCCIONES	(66,838)	cuadre:	(0)	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	(134,982)	0	(56,064)	0
Activo Fijo Neto Inicial	162,840		169,879	
- Depreciación	(55,010)		7,830	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	218,850		162,050	
Activo Fijo Neto Actual	282,789		163,840	
(+) Ventas Activo Fijo				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	63,938		1,791	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
	2013	(A)	
<u>ORIGEN:</u>			
Disminución Capital Trabajo	105,040	66.67	
Disminución Activo Fijo	0	0.00	
Disminución Inv.Subs	0	0.00	
Disminución Otros Activos	0	0.00	
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00	
Disminución Activos Biológic.	0	0.00	
Disminución Intangibles	0	0.00	
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0.00	
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00	
Aumento Provisiones L. Plazo	31,422	19.94	
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00	
Aumento Patrimonio	21,083	157,547	13.38
<u>APLICACION:</u>			
Disminución Deudas Largo Plazo	26,181	16.62	
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00	
Disminución Provis.Largo Plazo	0	0.00	
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00	
Disminución Patrimonio	0	0.00	
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00	
Aumento Activo Fijo	119,948	75.50	
Aumento Inv. Subs	0	0.00	
Aumento Otros Activos	937	0.59	
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00	
Aumento Activo Diferido	11,480	7.29	
Aumento Intangible	0	157,547	0.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2011		2012	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		(100,765)		(9,143)
<u>(-) NECESIDADES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	16,644		21,118	
Camb. Valores Negociables	0		0	
Camb. Cuentas cobrar clientes	10,322		2,473	
Camb. Inventarios	3,480		21,195	
Camb. Otras C x C	(12,426)		48,948	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Relación.	(230,269)		230,269	
Camb. Pagos anticipados	1,399	(210,890)	(43,554)	280,448
<u>(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:</u>				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	77,349		41,169	
Camb. Gastos Acumulados	(16,765)		11,617	
Camb. Impuestos x Pagar	1,827		(2,064)	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	29,352		(13,773)	
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	51,762	0	36,948
GENER OP CAJA NET		201,846		(252,643)
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	63,938		1,791	
Dividendos Effect	(66,838)		(0)	
Aument Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	197,570		0	
Disminución Largo Plazo	26,181		6,599	
Disminución Préstamos Acc.	0		0	
Disminución provis. L. Plazo	0		0	
Disminución Pasivo Diferido	0		0	
Aumento Inv. Subs.	0		0	
Aumento Otros Activos	937		0	
Aumento C x C Largo Plazo	0		0	
Aumento Activo Diferido	11,480		0	
Aumento Intangibles	0	233,268	0	8,389
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim. (Aport. capital)	0		13,500	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	0		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	0		178,619	
Aumento Deuda Largo Plazo	0		0	
Aumento Préstamos Accionistas	0		0	
Aumento Provisiones L. Plazo	31,422		19,625	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Sube	0		0	
Disminución Otros Activos	0		1,000	
Disminución CXC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		48,288	
Disminución Intangibles	0	33,422	0	261,032