

Ambato, marzo 24 de 2008

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 2007, 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:

Las ventas presentan un crecimiento de 5% sobre el año anterior, en tanto que el activo fijo neto se reduce 4% producto de la depreciación aplicada en el período. Existen pequeñas incorporaciones en edificios, equipo de electrificación y vehículos. El capital de trabajo se contrae 68% debido a que mientras el pasivo corriente aumenta US 197M; el activo corriente disminuye US 20M. En el primer grupo el crecimiento más importante se da en otros pasivos corrientes US 161M mientras que en el segundo grupo la reducción más apreciable es la de cuentas por cobrar a clientes US 51M.

Por lo expresado anteriormente, la razón corriente de liquidez y la prueba ácida se reducen a 0.20 y 0.02 veces respectivamente; encontrándose en un nivel muy bajo. 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.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes o promedio de cobro a los mismos es de apenas 1 día; el volumen de inventarios ha crecido y su rotación aparece en 11 días. El plazo de pago a proveedores por su parte ha bajado de 36 a 29 días promedio. Las rotaciones del activo total y del patrimonio se mantienen en niveles muy parecidos al año anterior; esto es, 2.3 y 6.6 veces respectivamente.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía es similar al año precedente. El total del pasivo alcanza el 65% de los activos y a los accionistas les pertenece el 35% del total de la empresa.

**FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.
INFORME COMISARIO REVISOR AÑO 2007**

En el estado de pérdidas y ganancias se observa una reducción en el costo de ventas de 3% para alcanzar un total de 86% sobre ventas. Los gastos generales por el contrario aumentan 2% y los gastos financieros han sido reducidos para alcanzar un resultado positivo de US 19.260 sobre el cual se debe deducir la participación a trabajadores y el impuesto a la renta, determinando una utilidad en la última línea de US 10.983.84. Sobre esta última cifra se deberá destinar a la reserva legal un valor mínimo de US 1.098.38 y amortizar pérdidas de ejercicios anteriores US 7.182.28 para un saldo a disposición de los accionistas de US 2.703.18

En el estado de origen y aplicación de fondos se puede apreciar que los recursos utilizados del capital de trabajo han sido destinados al aumento del activo diferido y a la reducción de las deudas de largo plazo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



29 ABR 2008

INFORMACION FINANCIERA DE FLÓRICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

0.00

	BALANCE GENERAL				
	2007	AUMENTO (DISM)	2006	AUMENTO (DISM)	2005
Numero de meses:	12		12		12
Caja y Bancos	3,503	1,895	1,608	307	1,301
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	10,130	-51,461	61,591	47,877	13,714
Inventario	64,654	41,495	23,159	-1,770	24,930
Otras cuentas por cobrar	3,668	-12,416	16,084	7,405	8,679
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	53,179	602	52,578	8,202	44,376
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	135,134	-19,886	155,020	62,021	93,000
Activo Fijo	1,005,930	-288,807	1,294,737	24,178	1,270,559
Depreciación Acumulada	551,217	-268,213	819,431	116,937	702,494
Activo Fijo Neto	454,713	-20,594	475,306	-92,759	568,065
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	13,643	3,890	9,753	4,650	5,103
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	492,538	110,409	382,129	70,473	311,656
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	960,894	93,706	867,188	-17,635	884,823
TOTAL ACTIVO	1,096,028	73,820	1,022,208	44,385	977,823
Bancos	153,563	39,844	113,719	23,506	90,213
Cuentas por pagar proveedores	174,356	-44,703	219,059	71,461	147,598
Gastos Acumulados x Pagar	109,998	33,120	76,878	-3,460	80,338
Impuestos x Pagar	12,243	8,246	3,997	275	3,722
Otros Pasivos Corrientes	219,396	160,741	58,655	-19,220	77,876
Otras CxP Clas.relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	669,556	197,247	472,309	72,561	399,748
Deudas Largo Plazo	33,394	-140,484	173,877	-20,845	194,722
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	6,073	6,073	0	0	0
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	39,467	-134,411	173,877	-20,845	194,722
TOTAL PASIVO	709,022	62,836	646,186	51,717	594,470
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.)	1,932	0	1,932	0	1,932
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados ejerci. anteriores	-592,246	-7,332	-584,914	-90,979	-493,935
Utilidad del ejercicio	10,984	18,316	-7,332	83,647	-90,979
TOTAL PATRIMONIO	387,006	10,984	376,022	-7,332	383,354
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	1,096,028	73,820	1,022,208	44,385	977,823
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2007	(%)	2006	(%)	2005	(%)
Ventas Netas	2,564,457		2,450,831		2,437,202	
Costo de Ventas	2,202,010	85.87	2,175,630	88.77	2,244,375	92.09
Gastos Generales	330,549	12.89	260,136	10.61	270,861	11.11
UTILIDADES OPERC.	31,898	1.24	15,066	0.61	-78,034	-3.20
Depreciación y Amortización	8,774	0.34	8,042	0.33	8,440	0.35
Otros Ingresos	6,210	0.24	655	0.03	10,578	0.43
Otros Gastos	0	0.00	0	0.00	3,587	0.15
Gastos Financieros	10,074	0.39	15,010	0.61	11,496	0.47
Participación Empleados 15%	2,889	0.11	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16,371	0.64	-7,332	-0.30	-90,979	-3.73
Impuesto a la Renta	5,387	0.21	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD NETA	10,984	0.43	-7,332	-0.30	-90,979	-3.73

	INDICES		
	2007	2006	2005
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	4.64	0.56	
Aumento Activo Fijo Neto %	-4.33	-16.33	
Aumento Capital de Trabajo %	-68.43	-3.44	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	-534,421	-317,289	-306,748
Razón Corriente	0.20	0.33	0.23
Prueba Acida	0.02	0.13	0.04
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	1	9	2
Rotación de Inventario (días)	11	4	4
Rotación CxP Proveed.(días)	29	36	24
Rotación Activo Total	2.34	2.40	2.49
Rotación Patrimonio	6.63	6.52	6.36
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	1.83	1.72	1.55
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.10	0.46	0.51
Capac. Cober. Intereses.	2.63	0.51	-6.91
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	-1.15	0.77	
RENTABILIDAD:			
Ventas	2,564,457	2,450,831	2,437,202
Utilidad Neta	10,984	-7,332	-90,979
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.43	0.00	0.00
Margen Contribución %	14.13	11.23	7.91
Margen Utilidad Operacional %	1.24	0.61	-3.20
Rentabilidad Inversión %	1.00	0.00	0.00
Rentab. Patrimonio Inicial	2.92	-1.91	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	61.09	46.20	40.88
Pasivo Largo Plazo %	3.60	17.01	19.91
Capacidad Líquida %	35.31	36.79	39.20
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	376,022		383,354	
(+) Utilidad Neta	10,984		-7,332	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	10,984		-7,332	
	0			
	0			
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		10,984		-7,332
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	0	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	387,006	0	376,022	0
Activo Fijo Neto Inicial	475,306		568,065	
- Depreciación	-268,213		116,937	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	743,520		451,128	
Activo Fijo Neto Actual	454,713		475,306	
(+) Ventas Activo Fijo				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	-288,807		24,178	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2007	(%)
Disminución Capital Trabajo	217,133	85.22
Disminución Activo Fijo	20,594	8.08
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	0	0.00
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	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	6,073	2.38
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	10,984	4.31
	254,783	
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	140,484	55.14
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	0	0.00
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	3,890	1.53
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	110,409	43.33
Aumento Intangible	0	0.00
	254,783	

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2007		2006	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		-257,230		109,605
(-) NECESIDADES OPERAT. CAJA:				
Camb. Caja Bancos	1,895		307	
Camb. Valores Negociables	0		0	
Camb. Cuentas cobrar clientes	-51,461		47,877	
Camb. Inventarios	41,495		-1,770	
Camb. Otras C x C	-12,416		7,405	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	602	-19,886	8,202	62,021
	-----	-----	-----	-----
(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	-44,703		71,461	
Camb. Gastos Acumulados	33,120		-3,460	
Camb. Impuestos x Pagar	8,246		275	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	160,741		-19,220	
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	157,403	0	49,055
	-----	-----	-----	-----
GENER OP CAJA NET		-79,940		96,640
	=====	=====	=====	=====
(-) NECESID. NO OPERATIVAS:				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0		24,178	
Dividendos Efect	0		0	
Aument. Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	0		0	
Disminución Largo Plazo	140,484		20,845	
Disminución Préstamos Acc.	0		0	
Disminución provis. L. Plazo	0		0	
Disminución Pasivo Diferido	0		0	
Aumento Inv. Subs.	0		0	
Aumento Otros Activos	3,890		4,650	
Aumento C x C Largo Plazo	0		0	
Aumento Activo Diferido	110,409		70,473	
Aumento Intangibles	0	254,783	0	120,146
	=====	=====	=====	=====
(+) FUENTES NO OPERATIVAS:				
Aumento Patrim. (Aport. capital)	0		0	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	288,807		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	39,844		23,506	
Aumento Deuda Largo Plazo	0		0	
Aumento Préstamos Accionistas	0		0	
Aumento Provisiones L. Plazo	6,073		0	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Subs	0		0	
Disminución Otros Activos	0		0	
Disminución CxC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	334,724	0	23,506
	-----	-----	-----	-----
		0		0