

Ambato, marzo 12 de 2009

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 2008, 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 un aumento en ventas de 2% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se reduce 8% producto de la depreciación aplicada en el período. Adquisiciones menores se observan en vehículos y maquinaria y equipos varios.

Sin embargo que el capital de trabajo varía 18%, este sigue siendo negativo. El activo corriente aumenta US 62M mientras que el pasivo corriente se reduce US 35M.

Lo mencionado anteriormente genera un ligero incremento de la liquidez mejorando la razón corriente de 0.20 a 0.31 mientras que la prueba ácida se mantiene en 0.02. 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 mantiene en alrededor de 10 días mientras que el plazo promedio de pago a proveedores se reduce de 29 a 23 días. Las rotaciones del activo total y del patrimonio se mantienen en niveles parecidos al año anterior; esto es, 2.2 y 6.8 veces respectivamente.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varían 2% a favor de los acreedores. El total del pasivo llega a 67% mientras que a los accionistas les corresponde el 33% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias se observa un mínimo incremento porcentual del costo de ventas y de los gastos generales inferior al 1% mientras que los rubros no operacionales logran un equilibrio entre ingresos y egresos para determinar una pequeña utilidad de 903.67 sobre la cual se deducen la participación a trabajadores e impuesto a la renta determinando un resultado neto negativo en la última línea de US -360.49.

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 obtenido la empresa provienen de un aumento del pasivo a largo plazo (70%) y una disminución del activo fijo (23%); mientras que su aplicación se destina al aumento del capital de trabajo (65%) así como del activo diferido (35%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2008 12	AUMENTO (DISM)	2007 12	AUMENTO (DISM)	2006 12
Caja y Bancos	12,121	8,617	3,503	1,895	1,608
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	1,499	-8,631	10,130	-51,461	61,591
Inventario	60,472	-4,183	64,654	41,495	23,159
Otras cuentas por cobrar	24,609	20,941	3,668	-12,416	16,084
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	98,645	45,465	53,179	602	52,578
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	197,344	62,210	135,134	-19,886	155,020
Activo Fijo	781,389	-224,541	1,005,930	-288,807	1,294,737
Depreciación Acumulada	361,362	-189,856	551,217	-268,213	819,431
Activo Fijo Neto	420,027	-34,685	454,713	-20,594	475,306
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	3,685	-9,959	13,643	3,890	9,753
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	545,351	52,814	492,538	110,409	382,129
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	969,063	8,169	960,894	93,706	867,188
TOTAL ACTIVO	1,166,408	70,379	1,096,028	73,820	1,022,208
Bancos	137,952	-15,611	153,563	39,844	113,719
Cuentas por pagar proveedores	144,662	-29,694	174,356	-44,703	219,059
Gastos Acumulados x Pagar	105,523	-4,475	109,998	33,120	76,878
Impuestos x Pagar	5,358	-6,885	12,243	8,246	3,997
Otros Pasivos Corrientes	241,367	21,971	219,396	160,741	58,655
Otras CxP Clas.relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	634,862	-34,694	669,556	197,247	472,309
Deudas Largo Plazo	128,165	94,772	33,394	-140,484	173,877
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	16,735	10,662	6,073	6,073	0
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	144,901	105,434	39,467	-134,411	173,877
TOTAL PASIVO	779,762	70,740	709,022	62,836	646,186
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	10,984	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	0	-592,246	-7,332	-584,914
Utilidad del ejercicio	-360	-11,344	10,984	18,316	-7,332
TOTAL PATRIMONIO	386,645	-360	387,006	10,984	376,022
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	1,166,408	70,379	1,096,028	73,820	1,022,208
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2008	(%)	2007	(%)	2006	(%)
Ventas Netas	2,625,564		2,564,457		2,450,831	
Costo de Ventas	2,269,286	86.43	2,202,010	85.87	2,175,630	88.77
Gastos Generales	343,746	13.09	330,549	12.89	260,136	10.61
UTILIDADES OPERC.	12,532	0.48	31,898	1.24	15,066	0.61
Depreciación y Amortización	11,674	0.44	8,774	0.34	8,042	0.33
Otros Ingresos	10,524	0.40	6,210	0.24	655	0.03
Otros Gastos	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Gastos Financieros	10,478	0.40	10,074	0.39	15,010	0.61
Participación Empleados 15%	136	0.01	2,889	0.11	0	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	768	0.03	16,371	0.64	-7,332	-0.30
Impuesto a la Renta	1,129	0.04	5,387	0.21	0	0.00
UTILIDAD NETA	-360	-0.01	10,984	0.43	-7,332	-0.30

	INDICES		
	2008	2007	2006
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	2.38	4.64	
Aumento Activo Fijo Neto %	-7.63	-4.33	
Aumento Capital de Trabajo %	18.13	-68.43	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	-437,517	-534,421	-317,289
Razón Corriente	0.31	0.20	0.33
Prueba Ácida	0.02	0.02	0.13
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	0	1	9
Rotación de Inventario (días)	10	11	4
Rotación CxP Proveed.(días)	23	29	36
Rotación Activo Total	2.25	2.34	2.40
Rotación Patrimonio	6.79	6.63	6.52
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	2.02	1.83	1.72
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.37	0.10	0.46
Capac. Cober. Intereses.	1.07	2.63	0.51
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	-0.94	-1.15	
RENTABILIDAD:			
Ventas	2,625,564	2,564,457	2,450,831
Utilidad Neta	-360	10,984	-7,332
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.00	0.43	0.00
Márgen Contribución %	13.57	14.13	11.23
Márgen Utilidad Operacional %	0.48	1.24	0.61
Rentabilidad Inversión % (ROI)	0.00	1.00	0.00
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	-0.09	2.92	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	54.43	61.09	46.20
Pasivo Largo Plazo %	12.42	3.60	17.01
Capacidad Líquida %	33.15	35.31	36.79
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO					
Patrimonio Neto inicial	387,006		376,022		
(+) Utilidad Neta	-360		10,984		
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0		
Otros					
TOTAL ADICIONES	-360		10,984		
0					
0					
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:	
Otros		-360		10,984	
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	0	cuadre:	
Patrimonio Neto Fijo	386,645	0	387,006	0	
Activo Fijo Neto Inicial	454,713		475,306		
- Depreciación	-189,856		-268,213		
+ Reexpresión de Activos	0		0		
Subtotal	644,568		743,520		
Activo Fijo Neto Actual	420,027		454,713		
(+) Ventas Activo Fijo					
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	-224,541		-288,807		

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2008	(%)	
Disminución Capital Trabajo	0	0.00	
Disminución Activo Fijo	34,685	23.11	
Disminución Inv.Subs	0	0.00	
Disminución Otros Activos	9,959	6.64	
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00	
Disminución Activo Diferido	0	0.00	
Disminución Intangibles	0	0.00	
Aumento Deuda Largo Plazo	94,772	63.15	
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00	
Aumento Provisiones L. Plazo	10,662	7.10	
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00	
Aumento Patrimonio	0	150,078	0.00
APLICACION:			
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	360	0.24	
Aumento Capital de Trabajo	96,904	64.57	
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	52,814	35.19	
Aumento Intangible	0	150,078	0.00

INFORMACION FINANCIERA DE FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2008		2007	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		-190,216		-257,230
<u>(-) NECESIDADES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	8,617		1,895	
Camb. Valores Negociables	0		0	
Camb. Cuentas cobrar clientes	-8,631		-51,461	
Camb. Inventarios	-4,183		41,495	
Camb. Otras C x C	20,941		-12,416	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	45,465	62,210	602	-19,886
<u>(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:</u>				
Camb. Clas. por pagar proveed.	-29,694		-44,703	
Camb. Gastos Acumulados	-4,475		33,120	
Camb. Impuestos x Pagar	-6,885		8,246	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	21,971		160,741	
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0		0	
	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	-19,083	0	157,403
GENER OP CAJA NET		-271,509		-79,940
	=====	=====	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0		0	
Dividendos Efect	0		0	
Aument Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	15,611		0	
Disminución Largo Plazo	0		140,484	
Disminución Préstamos Acc.	0		0	
Disminución provis. L. Plazo	0		0	
Disminución Pasivo Diferido	0		0	
Aumento Inv. Subs.	0		0	
Aumento Otros Activos	0		3,890	
Aumento C x C Largo Plazo	0		0	
Aumento Activo Diferido	52,814		110,409	
Aumento Intangibles	0	68,425	0	254,783
	=====	=====	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim. (Aport. capital)	0		0	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	224,541		288,807	
Aumento Deuda Corto Plazo	0		39,844	
Aumento Deuda Largo Plazo	94,772		0	
Aumento Préstamos Accionistas	0		0	
Aumento Provisiones L. Plazo	10,662		6,073	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Subs	0		0	
Disminución Otros Activos	9,959		0	
Disminución CxC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	339,934	0	334,724
		0		0