

ANDEAN FLOR S.A.

Informe de Comisario
Al 31 de Diciembre del 2007

Cuenca - Ecuador

Dirigido a los Señores Socios de:
ANDEAN FLOR S.A.

En mi calidad de Comisario de ANDEAN FLOR S.A., he examinado los balances General y el correspondiente Estado de Resultados que le es relativo por el año terminado al 31 de Diciembre del 2007.

Esta revisión se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Las normas requieren que planifique y ejecute el examen de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. El examen incluyó en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general. Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ANDEAN FLOR S.A., al 31 de Diciembre del 2007, y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y principios contables vigentes en el Ecuador.

Por tal motivo pongo a consideración la aprobación final del balance general de ANDEAN FLOR S.A. al 31 de Diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados por el año terminado en esa fecha.

Cuenca-Ecuador
Abril del 2008


Ing. Edin Rodrigo Enríquez J.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO



**ANDEAN FLOR S.A.
NOTAS A LA OPINION DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES.

En mi opinión, como resultado de la revisión a los estados financieros de ANDEAN FLOR S.A., las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio.

Los libros de actas de las Juntas de Socios y del Directorio, libro de participaciones y de Socios han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

Los comprobantes, libros, registros de contabilidad y la correspondencia han sido llevados conforme a las normas legales y la técnica contable se conserva de acuerdo a lo prescrito en las disposiciones legales.

2. COLABORACION GENERAL.

Para dar cumplimiento a mi responsabilidad de Comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de los libros, registros y documentación tanto contable como legal he recibido total colaboración del Gerente General y todo el personal a su cargo, para dar cumplimiento a mis funciones.

3. REGISTROS CONTABLES Y LEGALES.

Referente a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Empresa cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Finanzas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

Utilizando pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesaria, he verificado los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Empresa, cuyo resultado no determinó observaciones que requieran su revelación.

4. CONTROL INTERNO.

Parte del examen efectuado fue el estudio que realice del sistema de control interno contable de la Empresa en el alcance que considere necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas, bajo las cuales, el propósito

de evaluación permite establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presento ninguna condición que constituya una debilidad sustancial del sistema de control interno. En términos generales, procedimientos y controles implementados por la Gerencia, en mi opinión salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Empresa.

5. POSICION FINANCIERA Y SU RELACION CON REGISTROS.

Los componentes financieros de la Empresa, principalmente entre ellos: **Activos** \$ 775.030, **Pasivos Corrientes** \$ 268.979, **Pasivos a Largo Plazo** \$ 383.077, y **Patrimonio** de los Socios \$ 122.974 así como también el **Resultado Neto antes de impuestos** del ejercicio económico 2007 con una utilidad de \$ 13.210 han sido conciliados con los respectivos registros contables, no encontrando diferencia alguna que amerite su comentario.

6. RELACIONES FINANCIERAS

También se procedió al cálculo de las principales relaciones financieras de la Empresa al 31 de Diciembre del 2007.

ANDEAN FLOR S.A. BALANCE GENERAL		DIC-31-2006	DIC-31-2007
ACTIVO CIRCULANTE		196,687.24	312,343.74
Caja y Bancos	2,749.00	772.18	
Inversiones Financieras	0.00	385.54	
Deudas Personal	3,269.63	4,445.08	
Cuentas por cobrar	46,186.44	137,109.30	
Clientes	10,675.54	19,156.42	
Inventarios:	63,864.45	80,533.04	
-Materia prima/Suministros/Importa.Transito	47,757.78	78,068.15	
-Prod. Proceso	0.00	0.00	
-Prod. Terminados	16,106.67	2,464.89	
Seguros, Ret.Imp. Pagos Antic-Dep. Garantia	69,942.18	69,942.18	
ACTIVO PERMANENTE	394838.51	462685.84	
Edificios y Terrenos	229,676.66	226,122.38	
Maquinaria, vehículos y Muebles	117,833.21	114,204.89	
Otros activos/diferidos/acciones	47,328.64	122,358.57	
ACTIVO TOTAL	591525.75	775029.58	
PASIVO CIRCULANTE	197906.48	268978.71	
Bancos	4,711.42	17,238.26	
Proveedores	23,117.52	41,753.25	
Gastos acumulados y Provisiones	62,227.66	89,894.76	
Impuestos por pagar	540.78	3,798.07	
Otros pasivos y antic. Clientes	107,309.10	116,294.37	
PASIVO LARGO PLAZO	283855.4	383076.53	
Prestamos Bancarios	165,171.36	264,392.49	
Prestamo Pers.Natur. y otros	118684.040	118684.040	
Provvision jubilacion y desaicio	0.00	0.00	
PATRIMONIO	109763.9	122974.37	
Capital Social+Reserv+Aportes	442,301.13	442,301.13	
Resultados acumuladas	-282,719.22	-332,537.23	
Utilidades del ejercicio	-49,818.01	13,210.47	
Revaloriza y reexp. Patrimonio			
PASIVO + PATRIM.	591525.75	775029.58	

6.1. Posición Financiera.

El índice de liquidez (AC / PC) mejora al pasar de 0,99 en el año 2006, a 1,16 en el año 2007, y la prueba ácida (AC-INV)/PC mejora de 0,67 a 0,86 para los períodos del 2006 y 2007 respectivamente, lo que significa que por cada dólar de corto plazo que debe la empresa, solo cuenta con 0,86 centavos para pagarlos. Este índice de prueba ácida demuestra que el problema no radica en los inventarios sino mas bien en acortar el periodo de cobro como lo anotaremos mas adelante.

Activo circulante / Activo total. En el año 2006 por cada dólar de activo 0,33 eran de activo circulante, en el año 2007 por cada dólar de activo total solo hay 0,40 centavos de activo circulante, lo que significa una significativa mejora en el capital de trabajo de la empresa. Con esta aclaración se muestra lo que significa la disponibilidad de la empresa comparada con sus activos permanentes.

6.2. Eficiencia.

El ciclo de caja fue de 92 días para el periodo del 2006, (días de rotación de inventarios 72, más días de rotación de cuentas por cobrar 55, menos días de rotación de cuentas por pagar 35), para el periodo del 2007 el ciclo de caja es de 173 días (días de rotación de inventarios 75 más días de rotación de cuentas por cobrar 130, menos días de rotación de cuentas por pagar 32); mostrando una mejora de 3 días en rotación de inventarios y, una disminución de 75 días en rotación de cuentas por cobrar. Existe en la mejora en la rotación de cuentas por pagar en el 2006 era de 35 días y pasa al 2007 con 32 días.

INDICES FINANCIEROS	DIC-31-2006	DIC-31-2007
Posición Financiera		
Liquidez (AC/PC)	0.99	1.16
Prueba Acida (AC/INV)/PC	0.67	0.86
Solvencia (PC/AC)	1.01	0.86
Act. Circulante/Activo Total	0.33	0.40
Eficiencia		
Ciclo de Caja	92	173
Rotac. Inventarios (días)	72	75
Rot. Cuentas por Cobrar (días)	55	130
Rotación Ctas por Pagar (días)	35	32
Ingresos Finan/Ventas %	0%	0%
Dupont (Utilidad de activos)	-8%	2%
Util neta/ Patrimonio medio	-45%	11%
Endeudamiento y apalancamiento		
Pasivo Total / Patrimonio	439%	530%
Pasivo / Activo Total	81%	84%
Estructura Financiera		
-Pasivo Cir/Act. Total	33%	35%
-Pasivo LP/Act. Total	48%	49%
-Patrimonio /Act. Total	19%	16%
Crecimiento		
Tasa Crecimiento en Ventas	-	25%
Tasa Crecimiento Gtos. Administrativos	-	10%
Tasa Crecimiento Gtos. Ventas	-	29%

En la medida que analizamos cada componente se nota un alto apalancamiento en las cuentas por cobrar, que originan problemas para hacer frente a las compras.

Si consideramos que el costo de ventas del 2007 fue de \$ 348.752 y que los inventarios alcanzan \$ 80.533, significa que **el inventario total rota 4.8 veces al año**.

La prueba de Dupont, que mide la utilidad generada por los activos avanza y se ubica positiva en el 2007 porque los resultados fueron substancialmente mejores, (las pérdidas del año 2006 de \$ 49.818 bajaron y se determina una utilidad de \$ 13.210) básicamente por una recuperación de margen bruto en un 7% sobre las ventas, una disminución del 2% en los gastos administrativos sobre las ventas y los gastos de ventas se mantienen representando un 12% sobre las ventas.

6.3. Pasivos y Estructura.

Pasivo Total / Patrimonio. - En el año 2006 por cada dólar de patrimonio, la Empresa debía 4,39 dólares; en el año 2007 esa relación sube a 5,30. El cambio de apalancamiento se origina en el incremento de un 35% tanto del pasivo circulante como del pasivo a largo plazo.

Patrimonio / Activo Total. El patrimonio que representaba el 19% del total de activos en el año 2006, bajo a un 16% para el período del 2007, es decir que la Empresa disminuye en un 3% su capacidad para hacer frente a sus obligaciones totales, porque como anotamos anteriormente ha incrementando sus obligaciones a corto y largo plazo.

La relación Pasivo a largo plazo sobre Activo total, subió del 48% al 49 % (año 2006 y 2007 respectivamente), originado en un mayor endeudamiento con la banca y a su vez un incremento parecido tanto en cuentas por cobrar como en diferidos.

El financiamiento de largo plazo (pasivo largo plazo mas patrimonio) representa el 65% del activo total lo que demuestra una saludable política de estructuración financiera con miras a dar tranquilidad a la operación de la Empresa.

6.4. Tasas de Crecimiento.

Tasa de Crecimiento en Ventas, Gastos Administrativos y Gastos de Ventas. La Empresa incrementó sus ingresos anuales, representado en un crecimiento del 21% respecto al año 2006, paralelamente los gastos administrativos en términos monetarios aumentaron un 10% y los gastos de ventas tomaron un incremento del 29%, lo cual deja abierta la posibilidad a la implementación de una política más austera y de control del gasto.

ANDEAN FLOR S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS					
	DOLARES Ene-dic-2006		DOLARES Ene-Dic-2007		
Ventas Netas	-399,466.23		-499,317.45		
Costo de Ventas	308,705.21	77%	348,751.87	70%	
Margen Bruto	<u>-90,761.02</u>	<u>23%</u>	<u>-150,565.58</u>	<u>30%</u>	
Gastos Administ	72,921.11	18%	80,007.05	16%	
Gastos de Ventas	46,148.33	12%	59,446.02	12%	
Utilidad Operativa	<u>28,308.42</u>	<u>-7%</u>	<u>-11,112.51</u>	<u>2%</u>	
Mas:	-Ingresos Financ	0%	-199.49	0%	
	-Otros Ingresos	0%	-14,861.50	3%	
Menos:	Gtos. Financ. Y Otros egresos	<u>23,529.35</u>	<u>6%</u>	<u>12,963.03</u>	<u>3%</u>
		49,818.01	-12%	-13,210.47	3%
Utilidad Antes Imp.					

6.5. Estructura del Estado de Resultados.

Lo interesante del ejercicio económico 2007 es que además de la recuperación de ventas hubo una recuperación de margen bruto al pasar del 23 al 30%, lo que puede demostrar un mejor uso de los recursos de producción. Si consideramos que a la par los gastos administrativos y de ventas subieron en términos corrientes (en dólares), y por otro lado en términos relativos (como porcentaje de las ventas) los de administración bajaron 18 al 16% y los de ventas se mantuvieron en un 12%; podemos decir que la Empresa pasó de perder \$ 7 dólares por cada \$ 100 dólares de venta a ganar \$ 3 dólares por cada \$ 100 dólares de venta. Sin considerar los gastos financieros e ingresos no operacionales que no son otra cosa que la forma de financiar el negocio, diríamos que la Empresa en el 2007 superó su punto de equilibrio operacional y neto.

En general, se pueden destacar avances importantes en el ejercicio económico del 2007 en el manejo de márgenes, financiamiento y control de costos de producción, sin embargo es importante definir estrategias que permitan sostener los campos de producción y ventas, acompañado de un manejo planificado de gastos operacionales y financieros.

Expreso finalmente haber dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías que consta en el numeral 2 del artículo 139 de la Constitución Política de la República, desempeñándome como Comisario de ANDEAN FLOR S.A.