

ANDEAN FLOR S.A.
NOTAS A LA OPINION DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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  determinó observaciones que requieren su revelación.

13 MAY 2009

4. CONTROL INTERNO.

Sonia Aguirre Somariva

Parte del examen efectuado fue el estudio que realicé 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 \$ 1,077,451.42; Pasivos Corrientes \$ 566,700.28; Pasivos a Largo Plazo \$ 468,930.61; y Patrimonio de los Socios \$ 41,820.56** así como también **el Resultado Neto** del ejercicio económico 2008 con una pérdida de - \$ 78.563.92 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 2008.

ANDEAN FLOR S.A.		
BALANCE GENERAL		
	DIC-31-2007	DIC-31-2008
ACTIVO CIRCULANTE	312,343.74	671,761.70
Caja y Bancos	772.18	27,726.77
Inversiones Financieras	385.54	652.69
Deudas Personal	4,445.08	1,243.57
Cuentas por cobrar	137,109.30	224,167.22
Clientes	19,156.42	75,824.32
Inventarios:	80,533.04	272,204.95
Inventarios Maquinas:	0.00	170,936.71
-Materia prima/Suministros/Importa.Transito	78,068.15	101268.24
-Prod. Proceso	0.00	0.00
-Prod. Terminados	2,464.89	0.00
Seguros, Ret. imp, Pagos Antic-Dep. Garantia	69,942.18	69,942.18
ACTIVO PERMANENTE	462685.84	405689.72
Edificios y Terrenos	226,122.38	223,527.47
Maquinaria, vehiculos y Muebles	114,204.89	110,943.89
Otros activos/diferidos/acciones	122,358.57	71,218.36
ACTIVO TOTAL	775029.58	1077451.42
PASIVO CIRCULANTE	268978.71	566700.28
Bancos	17,238.26	71,178.74
Proveedores	41,753.25	11,190.26
Gastos acumulados y Provisiones	89,894.76	325,167.40
Impuestos por pagar	3,798.07	5,031.80
Otros pasivos y antic. Clientes	116,294.37	154,132.08
PASIVO LARGO PLAZO	383076.53	468930.61
Prestamos Bancarios	264,392.49	350,246.57
Prestamo Pers.Natur. y otros	118684.040	118684.040
Provision jubilacion y desauccio	0.00	0.00
PATRIMONIO	122974.37	41820.56
Capital Social+Reserv+Aportes	442,301.13	442,301.13
Resultados acumuladas	-332,537.23	-321,916.65
Utilidades del ejercicio	13,210.47	-78,563.92
Revaloriza y reexp. Patrimonio		
PASIVO + PATRIM	775029.58	1077451.42

6.1. Posición Financiera.

El índice de liquidez (AC / PC) mejora en una relación mínima al pasar de 1,16 en el año 2007, a 1,19 en el año 2008, y la prueba ácida (AC-INV)/PC disminuye de 0,86 a 0,71 para los periodos del 2007 y 2008 respectivamente, lo que significa que por cada dólar de corto plazo que debe la empresa, solo cuenta con 0,71 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.

Activo circulante / Activo total. En el año 2007 por cada dólar de activo 0,40 eran de activo circulante, en el año 2008 por cada dólar de activo total hay 0,62 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 173 días para el periodo del 2007, (días de rotación de inventarios 75, más días de rotación de cuentas por cobrar 130, menos días de rotación de cuentas por pagar 32), para el periodo del 2007 el ciclo de caja es de 412 días (días de rotación de inventarios 214 más días de rotación de cuentas por cobrar 219, menos días de rotación de cuentas por pagar 19); mostrando un incremento de 139 días en rotación de inventarios y, una incremento de 88 días en rotación de cuentas por cobrar. Existe en la mejora en la rotación de cuentas por pagar en el 2007 era de 32 días y pasa al 2008 con 18 días, esto se incrementa por el apalancamiento en inventarios e incrementa el problema para financiar el flujo de la empresa.

RATIOS FINANCIEROS	DIC-31-2007	DIC-31-2008
Posicion Financiera		
Liquidez (AC/PC)	1.16	1.19
Prueba Acida (AC/INV)/PC	0.86	0.71
Solvencia (PC/AC)	0.86	0.84
Act. Circulante/Activo Total	0.40	0.62
Eficiencia		
Ciclo de Caja	173	412
Rotac. Inventarios (días)	75	214
Rot. Cuentas por Cobrar (días)	130	218
Rotacion Ctas por Pagar (días)	32	19
Ingresos Finan/Ventas %	0%	0%
Dupont (Utilidad de activos)	2%	-7%
Utili neta/ Patrimonio medio	11%	-188%
Endeudamiento y apalancamiento		
Pasivo Total / Patrimonio	530%	2476%
Pasivo / Activo Total	84%	96%
Estructura Financiera		
-Pasivo Cir/Act. Total	35%	53%
-Pasivo LP/Act. Total	49%	44%
-Patrimonio /Act. Total	16%	4%
Crecimiento		
Tasa Crecimiento en Ventas	25%	-1%
Tasa Crecimiento Gtos. Administrativos	10%	19%
Tasa Crecimiento Gtos. Ventas	29%	-18%

INFORME DE COMISARIO AL 31-DIC-2008

- ANDEAN FLOR S.A. -

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 2008 fue de \$297,038.95 y que los inventarios alcanzan \$ 272,204.95, significa que **el inventario total rota 1.68 veces al año**.

La prueba de Dupont, que mide la utilidad generada por los activos, disminuyó y se ubica negativa en el 2008 porque los resultados fueron totalmente menores, (la utilidad del año 2007 de \$ 13,210.47 bajaron y se determina una pérdida de - \$ 78,563.92) básicamente por un incremento de los gastos financieros en 7 veces básicamente por ajustes de años anteriores, un incremento del 3% en los gastos administrativos con respecto a las ventas a pesar que los gastos de ventas disminuyen un 2% con respecto a las ventas al 2008.

6.3. Pasivos y Estructura.

Pasivo Total / Patrimonio.- En el año 2007 por cada dólar de patrimonio, la Empresa debía 5.30 dólares; en el año 2008 esa relación sube a 24,76. El cambio de apalancamiento se origina en el incremento del pasivo circulante del 35% en el 2007 hasta ubicarse en un 53% al 2008.

Patrimonio / Activo Total. El patrimonio que representaba el 16% del total de activos en el año 2007, bajo a un 4% para el período del 2008, es decir que la Empresa disminuye en un 12% su capacidad para hacer frente a sus obligaciones totales, porque como anotamos anteriormente ha incrementando sus obligaciones a corto plazo.

La relación Pasivo a largo plazo sobre Activo total, bajó del 49% al 44 % (año 2007 y 2008 respectivamente), originado en un mínima reducción de endeudamiento con la banca a largo plazo y a su vez un gran incremento en cuentas por cobrar y disminución de diferidos.

El financiamiento de largo plazo (pasivo largo plazo mas patrimonio) representa el 47% del activo total lo que demuestra una disminuida política de estructuración financiera con miras a dar tranquilidad a la operación de la Empresa.



13 MAY 2009

6.4. Tasas de Crecimiento.

Sonia Aguirre Semeria

Tasa de Crecimiento en Ventas, Gastos Administrativos y Gastos de Ventas. La Empresa disminuye sus ingresos anuales, representado en un decrecimiento del -1% respecto al año 2007, paralelamente los gastos administrativos en términos monetarios aumentaron un 19% y los gastos de ventas tomaron una disminución en términos monetarios del -18%, 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			
	Ene-Dic-2007		Ene-Dic-2008
Ventas Netas	-499,317.45		-496,710.99
Costo de Ventas	<u>348,751.87</u>	70%	<u>297,038.95</u>
Margen Bruto	-150,565.58	30%	-199,672.04
Gastos Administ	80,007.05	16%	95,312.32
Gastos de Ventas	<u>59,446.02</u>	12%	<u>48,736.17</u>
Utilidad Operativa	-11,112.51	2%	-55,623.55
Mas:			
-Ingresos Financ	-289.53	0%	-189.08
-Otros Ingresos	-14,861.50	3%	-35,413.43
Menos:			
Gtos. Financ. Y Otros egresos	<u>12,963.03</u>	3%	<u>169,789.98</u>
Utilidad Antes Imp.	-13,300.51	3%	78,563.92

6.5. Estructura del Estado de Resultados.

Lo interesante del ejercicio económico 2008 es que a pesar que las ventas prácticamente se mantienen, hubo una recuperación de margen bruto al pasar del 30 al 40%, lo que puede demostrar un mejor uso de los recursos de producción. Si consideramos que los gastos administrativos en términos corrientes (en dólares), y por otro lado en términos relativos (como porcentaje de las ventas), los de ventas bajaron 12 al 10%; podemos decir que la Empresa pasó de ganar \$ 3 dólares por cada \$ 100 dólares de venta a perder \$ 16 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 2008 no supero 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 brutos, financiamiento a largo plazo (pero no en el corto plazo) y control de costos de producción, sin embargo es importante definir estrategias que permitan sostener los campos de administración, acompañado de un manejo planificado de gastos 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 Republica, desempeñándome como Comisario de ANDEAN FLOR S.A.