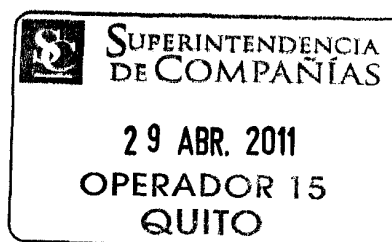


Informe de Comisario DIFIORI S.A.
Periodo Enero- Diciembre 2010



Ibarra, Abril de 2011

Señores Accionistas:

Cúmpleme poner en su consideración el siguiente informe de comisario de DIFIORI S.A, en acuerdo a lo estipulado en el artículo 279 de la Ley de Compañías, y al estatuto de la Sociedad.

Para el efecto he procedido a revisar los estados financieros suministrados por la empresa, cortados al 31 de Diciembre de 2010, y los registros contables que soportan tales estados.

Considero que los estados financieros examinados representan razonablemente la situación de la empresa, en conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

El presente informe ha sido realizado sobre la base de la revisión de las principales cuentas de los balances, pruebas selectivas, y a la comprobación de evidencias que representa las cifras de los estados financieros.

1.- Análisis de Ingresos y Egresos.-

INGRESOS	2009	2010	INCREMENTO %
Totales	743,712.75	1,177,686.95	58.35%
Operacionales	738,189.08	1,167,820.56	58.20%
No operacionales	5,523.67	9,866.39	78.62%
EGRESOS			
Totales	934,124.44	1,250,150.05	33.83%
Costos Operacionales	928,345.44	1,242,719.04	33.86%
Costos No operacionales	5,779.00	7,431.01	28.59%
RESULTADO DEL PERIODO	-190,411.69	-72,463.10	-61.94%

Los ingresos totales que en 2009 fueron USD 743.712,75 en 2010 llegaron a USD 1.177.686,95. Esto es, un incremento de USD 433.974,20 en el periodo, es decir 58,35% en términos relativos. Los ingresos operacionales de DIFIORI S.A. aumentan en USD 429.631,48, entre el año 2009 y 2010.

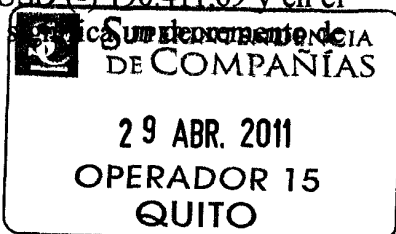
A continuación el detalle del comportamiento de las cuentas de ingresos operacionales

INGRESOS OPERACIONALES	2009	2010	VARIACION	%
Ventas Nacional	29.435,42	39.459,41	10.023,99	34,05%
Ventas Exterior	715.115,23	1.143.338,12	428.222,89	59,88%
Devolución en Ventas	-6.361,57	-14.976,97	-8.615,40	135,43%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	738.189,08	1.167.820,56	429.631,48	58,20%

El crecimiento de los ingresos operacionales de 58,20% con respecto al ejercicio 2009, tiene que ver exclusivamente con el aumento de las ventas de flor nacional en 34,05% y ventas del exterior que se incrementa en 59,88% en sus valores brutos, en cuanto a ventas netas es decir restadas las notas de crédito por devoluciones, las exportaciones van de USD 708.753,66 en 2009 a USD 1.128.361,15 en 2010, es decir incrementa en 59,20% las ventas netas por exportaciones.

Los costos operacionales reflejan un incremento en términos relativos del 33.86% con respecto al periodo anterior, presentando un incremento menor al porcentaje del crecimiento de los ingresos operacionales, se refleja también el incremento en el valor de los costos no operacionales en términos relativos del 28.59% menor al crecimiento de los ingresos no operacionales, este incremento de los costos se justifica por la mayor producción.

En resumen el ejercicio 2010 fue un año de incremento de ingresos totales en razón del 58.35% versus el crecimiento de sus costos y gastos totales del 33.83% en relación al ejercicio 2009, lo cual se refleja en el resultado del ejercicio de los dos periodos, dado que el 2009 el resultado fue de pérdida USD (-) 190.411,69 y en el 2010 el resultado fue pérdida (-) USD 72.463,10 lo que representa un incremento de la pérdida del (-) 61.94%.



2.- Indicadores Financieros.-

a) Capital de Trabajo

	2009	2010	INCREMENTO %
Activo Corriente	176.963,44	373.404,48	111,01%
(-) Pasivo Corriente	473.838,71	540.324,43	14,03%
Capital de Trabajo	-296.875,27	-166.919,95	-43,77%

El capital de trabajo de la empresa va de USD (-)296.875,27 en 2009 a USD (-) 166.919,95, decrece en términos relativos un (-)43,77% con relación al año 2009, en el periodo 2010 la empresa trabaja con capital de trabajo ajeno.

Los componentes del Activo Corriente se desglosan así: i) La cuenta Caja y Bancos de USD aumenta de (-) 22.139,35 en 2009 a USD 61.984,93 en 2010 ii) Cuentas por cobrar Clientes del Exterior va de USD 84.830,84 en 2009 a USD 143.716,41 en 2010 iii) Cuentas por Cobrar Clientes Nacionales aumenta de USD 802,40 en 2009 a USD 11.883,01 en 2010 % iiiii)Cuentas por cobrar relacionados va de USD

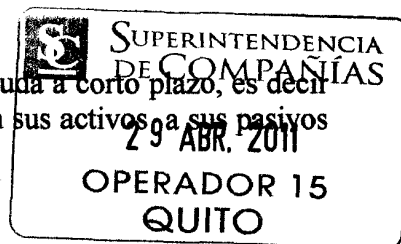
360,00 en 2009 a USD 17,85 en 2010 iiiii) Otras cuentas por cobrar aumenta de USD 2.297,29 en 2009 a USD 3.085,38 en 2010, iiiiii) Crédito tributario IVA es registrado en 2010 con un valor de USD 74.393,02 valores que serán solicitados en devolución en el 2011 en forma parcial, iiiiii) Crédito tributario impuesto a la renta va de USD 3.374,24 en 2009 a USD 1.277,02.

Los componentes del Pasivo Corriente presenta un aumento razonable con respecto al año anterior, presentan un incremento en 66.485,72 es decir un 14.03%, a continuación el siguiente detalle de las cuentas que integran este grupo: i) Proveedores Nacionales va de USD 91.113,80 en 2009 a USD 119.500,81 en 2010 ii) Proveedores del Exterior no refleja variación se mantiene en USD 780,00 iii) Acreedores no reflejaba variación respecto al período anterior salda aun valor de USD 336.008,65 iiiii)Otras cuentas por Cobrar registra USD 13.492,66 en el período 2010 iiiiii) Impuestos, Sueldos, IESS y Beneficios Sociales se incrementa su valor, va de 45.936,26 en 2009 a 70.542,31 en 2010.

b) Razón de Liquidez.-

	2009	2010	INCREMENTO %
Activo Corriente/ Pasivo Corriente	0,37	0,69	85,04%

La empresa cuenta con USD 0,69 por cada dólar de deuda a corto plazo, es decir en 2010 mejora su capacidad de pago, pero aún no cubren sus activos a sus pasivos a corto plazo.



c) Razón de Solvencia.-

	2009	2010
Activo Total	794.062,45	873.254,34
Pasivo Total	736.370,87	718.025,86
Activo Total/Pasivo Total	1,08	1,22

Los activos totales de DIFIORI S.A cubren las deudas de la misma, cuenta con 1.22 por cada dólar de sus pasivos. En el año 2010 este índice crece con respecto al anterior.

d) Financiamiento del total de los activos

	2009		2010	
Patrimonio	57.691,58	7,27	155.228,48	17,78
Total pasivos	736.370,87	92,73	718.025,86	82,22
Total activos	794.062,45	100,00	873.254,34	100,00

Los activos totales de DIFIORI se financian en 82.22 % con recursos ajenos y en 17.78% con recursos propios. El volumen de los activos aumentó en 2010 a razón de 19.95%.

e) Estructura Patrimonial de DIFIORI S.A.

	2009	2010	VARIACION
Capital Suscrito Pagado	150.200,00	300.400,00	150.200,00
Capital Autorizado	150.200,00	0,00	-150.200,00
Reservas	236.341,41	406.341,41	170.000,00
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-479.049,83	-190.411,69
Resultado del Ejercicio	190.411,69	-72.463,10	117.948,59

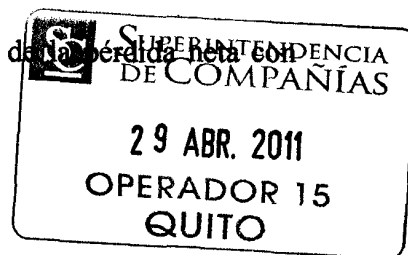
El patrimonio de DIFIORI S.A en el presente periodo registra el decremento de la pérdida del resultado del ejercicio en que para el periodo 2009 era de USD (-) 190.411,69 a USD (-) 72.463,10 en 2010, sin embargo si analizamos los resultados anteriores en el periodo 2010 se suma la pérdida de 2009 a los años anteriores lo que nos da un resultado de pérdidas acumuladas por (-) 479.049,83. Cabe recalcar que la variación reflejada en la cuenta de reservas corresponde a la aportación voluntaria de los socios realizada el 31 de diciembre de 2010.

Se reclasificó la cuenta Capital Autorizado a Capital Suscrito Pagado por haberse realizado la inscripción del capital mencionado.

f) Índice de utilidad /pérdida neta

	2009	2010
Pérdida neta antes de impuestos/Ventas Netas	-0.26	-0.06

El comportamiento de este índice evidencia el decremento de la pérdida neta con relación a las ventas, respecto del periodo anterior.



g) Periodo de cobro

	2009	2010
Cuentas por cobrarX360/Ventas Totales	43.40	48.92

El periodo promedio de recuperación de cartera de la empresa va de 43 a 49 días del 2009 al 2010. Existe cartera vencida de difícil cobro de periodos anteriores, y aumenta en 6 días el promedio de cobro por el incremento de las ventas.

h) Respaldo patrimonial

	2009	2010
Activos Fijos/Patrimonio	9,79	2,83

Este índice se ve directamente relacionado con la baja sustancial de la cuenta patrimonial por pérdidas acumuladas y la pérdida del ejercicio corriente.

i) Eficiencia de activos

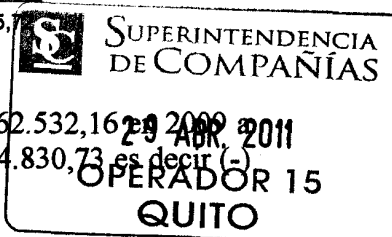
	2009	2010
Ventas Netas /Total de los activos	0.92	1.34

El aumento del total de ventas en razón de 58,20% demuestra en el comportamiento de este índice, que también refleja en menor medida el aumento del activo total de la empresa en 19.95%

k) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a corto plazo de la empresa al 31 de diciembre de 2010 aumentan respecto al 2009. La siguiente tabla registra el incremento de estas cuentas en el orden de los USD 66.485,72

	2009	2010	VARIACION
Proveedores Nacionales	91.113,80	119.500,81	28.387,01
Proveedores del Exterior	780,00	780,00	0,00
Acreedores relacionados	336.008,65	336.008,65	0,00
Otras Cuentas por Pagar	0,00	13.492,66	13.492,66
Sueldos por Pagar	0,00	22.524,65	22.524,65
Benef Sociales Por Pagar	38.345,33	33.338,47	-5.006,86
Impuestos por Pagar	1.470,48	2.632,15	1.161,67
IESS por Pagar	6.120,45	12.047,04	5.926,59
Totales	473.838,71	540.324,43	66.485,72



Las cuentas por pagar a largo plazo disminuyen, van de USD 262.532,16 en 2009 a USD 177.701,43 en 2010, es decir un decremento de USD (-) 84.830,73 es decir (-) 32.31% en términos relativos.

4.- Administración de los recursos financieros.-

- a) Al 31 de Diciembre de 2010, DIFIORI S.A mantenía USD en recursos líquidos, como depósitos en cuenta a la vista y caja. Estos valores se distribuían así:

Entidad	Moneda	Instrumento	Valor	Status
CAJA CHICA	USD	Efectivo	533.27	Liquido
PRODUBANCO	USD	Cta Corriente	944.43	Disponible
PRODUBANK CALL	USD	Cta Corriente	1.39	Disponible
PICHINCHA	USD	Cta Corriente	14495.84	Disponible
HELM BANK	USD	Cta Corriente	46010.00	Disponible
Total			61984.93	

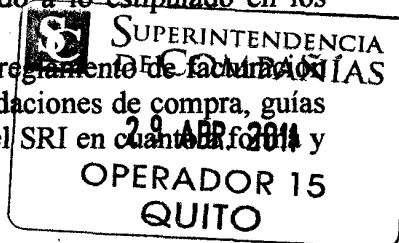
(El año pasado se cerró el ejercicio con USD (-) 22.139,35)

5.- Aspectos contables y tributarios.-

- a) La venta de flores a nivel local esta gravada con tarifa 12%. La venta de flores para exportación tienen tarifa 0%. El RUC de la empresa se encuentra vigente y los pagos por obligaciones con el SRI se han realizado dentro de las fechas estipuladas por el reglamento. El crédito fiscal que se genera por la compra de insumos y materiales que se incorporan a la producción, de acuerdo con la ley,

este impuesto se mantiene en una cuenta de activo para solicitar su devolución en el año 2010.

- b) Los porcentajes de depreciación de los activos cumplen con las especificaciones contables, sin embargo no se cuenta con el libro de registro de activos, se ha levantado un registro de la toma de los activos y para el presente año se presentarán los activos de acuerdo a las NIIF PYMES.
- c) Las retenciones de Ley se están aplicando de acuerdo a lo estipulado en los reglamentos respectivos.
- d) La empresa esta aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente. Los formularios de factura, retenciones, liquidaciones de compra, guías de remisión, cumplen con los requisitos exigidos por el SRI en cuanto a forma y tiempo de vigencia.



6.- Aspectos administrativos.-

- a) Para referencia al 31 de diciembre de 2009 DIFIORI tenía 78 empleados en su nomina, distribuidos de la siguiente manera: Administrativos cinco y Operativos setenta y tres.
- b) En Diciembre de 2010 el rol de pagos fue de USD 21.026,40, con 82 empleados distribuidos en ocho administrativos y setenta y cuatro operativos.
- c) El método de pago a los empleados es mediante el sistema de cash managment de transferencia bancaria del Banco Pichincha y roles individuales firmados.
- d) Los roles de pago se encuentran al día. Las planillas de pago por aportaciones al IESS se encuentran presentadas correctamente y a tiempo al IESS. La empresa no tiene obligaciones pendientes con el mencionado instituto. A la fecha de esta revisión 19 empleados mantienen un préstamos quirografarios y está al día con su obligación, se le efectúa el descuento en roles.
- e) Los sueldos de los empleados cumplen con los valores fijados por las comisiones sectoriales respectivas, por la cantidad de personal que se maneja y las constantes salidas de personal e ingreso del mismo, la presente administración ha presentado los contratos legalizados del personal, ingresos al IESS y salidas con respaldos de actas de finiquito legalizadas, el manejo de los documentos del personal es prolijo y se realizan las provisiones de los rubros de beneficios sociales al personal como estipula la ley, sin embargo a la fecha de esta revisión se constató que se mantiene un juicio con un empleado, con fallo a favor de la empresa en esta instancia.
- f) Los gerentes en su calidad de representantes de los empleadores, mandantes y no empleados, para ellos no se están provisionando beneficios sociales de ninguna índole.
- g) Al 31 de Diciembre el vehículo (camioneta Chevrolet LUV) e instalaciones cuentan con seguro vigente.
- h) El gerente y presidente actuales están en funciones con nombramientos vigentes, debidamente inscritos en el Registro Mercantil y en la Superintendencia de Compañías. La Gerente tiene nombramiento desde el 1 de septiembre de 2010, por dos años, y está inscrito en el Registro Mercantil. De igual modo, el nombramiento del Presidente de DIFIORI S.A. está debidamente registrado por dos años desde el 22 de abril de 2010.

- i) Las obligaciones de DIFIORI S.A con la Superintendencia de Compañías se encuentran pagadas. El certificado de actividad y cumplimiento de obligaciones ha sido presentado a esta revisión.
- j) Los libros de actas y el libro de socios han sido presentados a esta revisión. El manejo de estos libros es prolijo. El título de accionistas de DIFIORI corresponde a cinco personas naturales con participaciones del 39,004%, 39,004%, 0,020%, 13,001% y 8,971% de capital respectivamente, los títulos están impresos y presentados para esta revisión.

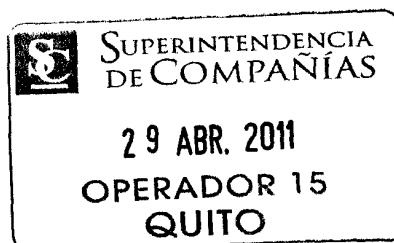
7.- Conclusiones y Recomendaciones.-

- a) Una vez que en el ejercicio corriente se refleja el incremento en forma sustancial los ingresos, el crecimiento justificado de los costos por la mayor producción generada, se evidencia la mejora en la situación de DIFIORI por la baja de los valores de las pérdidas, sin embargo se recomienda mantener el control de los costos y seguir incrementando la producción de ingresos en la actividad económica de venta de flores de exportación (rubro principal) de DIFIORI S.A en post de reflejar utilidad en los futuros períodos.
- b) Que, producto de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF para PYMES, que para el período 2011 deberán aplicarse, es menester de este informe sugerir la capacitación al personal de DIFIORI S.A para la correcta aplicación de las NIIF, y si fuere necesaria la contratación de una empresa especializada que guíe al personal en la aplicación de las mismas.
- c) Se concuerda con la propuesta de gerencia en su informe del presente periodo respecto de las cuentas patrimoniales.

De los señores Socios,

Muy atentamente,


Ing. C.P.A. Aracely Proaño Silva.
Comisario de DIFIORI .S.A.



DIFIORI S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

A C T I V O	AL 31 DICIEMBRE 2010		AL 31 DICIEMBRE 2009		VARIACIÓN	PORCENTAJE DE VARIAC.
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		
ACTIVO CORRIENTE		373.404,48		176.963,44	196.441,04	111,01%
Caja y Bancos	61.984,93		-22.139,35		84.124,28	-379,98%
Cuentas por Cobrar Clientes del Exterior	143.716,41		84.830,84		58.885,57	69,42%
Cuentas por Cobrar Clientes Nacionales	11.883,01		802,40		11.080,61	1380,93%
Cuentas por Cobrar relacionados	17,85		360,00		-342,15	-95,04%
Otras cuentas por cobrar	3.085,38		2.297,29		788,09	34,31%
Credito trib IVA	74.393,02		51.967,82		22.425,20	43,15%
Credito Trib Imp Renta	1.277,02		3.374,24		-2.097,22	-62,15%
Gastos Anticipados- Seguros	797,96		431,44		366,52	84,95%
Inventarios	76.248,90		55.038,76		21.210,14	38,54%
ACTIVO FIJO		440.004,81		564.787,96	-124.783,15	-22,09%
Muebles y Enseres	17.648,44		17.648,44		0,00	0,00%
Maquinaria y Equipo	144.277,21		144.277,20		0,01	0,00%
Equipo de Computación	7.158,90		4.499,33		2.659,57	59,11%
Vehiculos	43.855,26		43.855,26		0,00	0,00%
Propiedades/Planta	804.072,94		804.072,94		0,00	0,00%
Menos Depreciac.Acumulada	-816.949,66		-750.088,85		-66.860,81	8,91%
Terrenos	111.000,00		111.000,00		0,00	0,00%
Gastos Amortizables	1.139.486,16		1.123.632,06		15.854,10	1,41%
Amortización Gastos	-1.010.544,44		-934.108,42		-76.436,02	8,18%
OTROS ACTIVOS		59.845,05		52.311,05	7.534,00	14,40%
Otros Activos	59.845,05		52.311,05		7.534,00	14,40%
TOTAL DEL ACTIVO		873.254,34		794.062,45	158.383,78	19,95%

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS29 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

PASIVO	AL 31 DICIEMBRE 2010		AL 31 DICIEMBRE 2009		VARIACIÓN	PORCENTAJE DE VARIAC.
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		
PASIVO CORRIENTE		540.324,43		473.838,71	66.485,72	14,03%
Proveedores Nacionales	119.500,81		91.113,80		28.387,01	31,16%
Proveedores del Exterior	780,00		780,00		0,00	0,00%
Acreedores	336.008,65		336.008,65		0,00	0,00%
Otras Cuentas por Pagar	13.492,66		0,00		13.492,66	#DIV/0!
Sueldos por Pagar	22.524,65		0,00		22.524,65	#DIV/0!
Benef Sociales Por Pagar	33.338,47		38.345,33		-5.006,86	-13,06%
Impuestos por Pagar	2.632,15		1.470,48		1.161,67	79,00%
IESS por Pagar	12.047,04		6.120,45		5.926,59	96,83%
PASIVO A LARGO PLAZO		177.701,43		262.532,16	-84.830,73	-32,31%
Préstamos Socios	65.155,88		228.273,44		-163.117,56	-71,46%
Obligaciones con Instituciones Financieras	20.040,30		34.258,72		-14.218,42	-41,50%
Otros Pasivos Largo Plazo	92.505,25		0,00		92.505,25	#DIV/0!
TOTAL PASIVO		718.025,86		736.370,87	-18.345,01	-2,49%
PATRIMONIO		155.228,48		57.691,58	97.536,90	169,07%
Capital Suscrito Pagado	300.400,00		150.200,00		150.200,00	100,00%
Capital Autorizado	0,00		150.200,00		-150.200,00	-100,00%
Reservas	406.341,41		236.341,41		170.000,00	71,93%
Resultados de Ejercicios Anteriores	-479.049,83		-288.638,14		-190.411,69	65,97%
Resultados del Ejercicio	-72.463,10		-190.411,69		117.948,59	-61,94%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		873.254,34		794.062,45	79.191,89	9,97%



DIFIORI S.A
BALANCE DE RESULTADOS COMPARATIVO

INGRESOS	AL 31 DICIEMBRE 2010		AL 31 DICIEMBRE 2009		VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		1.167.820,56		738.189,08	429.631,48	58,20%
Ventas Nacional Tarifa 0 y 12%	39.459,41		29.435,42		10.023,99	34,05%
Exportaciones	1.143.338,12		715.115,23		428.222,89	59,88%
Menos Devolucion en Ventas(exportaciones)	-14.976,97		-6.361,57		-8.615,40	135,43%
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		9.866,39		5.523,67	4.342,72	78,62%
Otros ingresos No Operacionales	9.866,39		5.523,67		4.342,72	78,62%
TOTAL DE INGRESOS		1.177.686,95		743.712,75	433.974,20	58,35%
EGRESOS	AL 31 DICIEMBRE 2010		AL 31 DICIEMBRE 2009		VARIACION	%
EGRESOS OPERACIONALES	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		
COSTOS DE VENTAS		998.444,80		753.364,66	245.080,14	32,53%
GASTOS DE PRODUCCION	381.825,40		256.963,94		124.861,46	48,59%
MANO DE OBRA INDIRECTA	32.544,50		71.453,25		-38.908,75	-54,45%
GASTOS GENERALES DE PRODUCCION	280.938,55		229.602,78		51.335,77	22,36%
MATERIA PRIMA	303.136,35		195.344,69		107.791,66	55,18%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS		244.274,24		174.980,78	69.293,46	39,60%
GASTOS ADMINISTRATIVOS DE PERSONAL	113.178,17		50.055,82		63.122,35	126,10%
GASTOS GENERALES ADMINISTRATIVOS	112.841,02		106.089,59		6.751,43	6,36%
GASTOS GENERALES DE VENTA	18.255,05		18.835,37		-580,32	-3,08%
OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES		7.431,01		5.779,00	1.652,01	28,59%
EGRESOS FINANCIEROS	7.431,01		5.779,00		1.652,01	28,59%
TOTAL COSTOS Y GASTOS		1.250.150,05		934.124,44	316.025,61	33,83%
RESULTADOS DEL EJERCICIO		-72.463,10		-190.411,69	117.948,59	-61,94%

