

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios

He auditado el Balance General adjunto de la Compañía DESTILERÍA ZHUMIR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Socios, de Cambios en la Posición Financiera y de Flujo de Efectivo por año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, siendo mi responsabilidad expresar la opinión sobre los mismos en esta Auditoría.

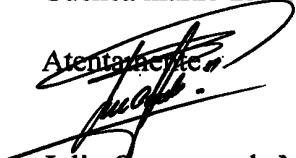
La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones en los estados financieros y también la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones de la presentación general de los estados financieros. Por lo expuesto considero que esta auditoria provee una base razonable para la opinión.

Por lo manifestado es mi opinión, que los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía DESTILERÍA ZHUMIR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, sus Cambios en la Posición Financiera y de Patrimonio y el Flujo de Efectivo por al año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El suscripto no realizó la auditoria del año 2002. El Balance General que consta en el anexo que se adjunta por dicho año se ha considerado solamente para efectos comparativos.

La Empresa ha cumplido oportunamente el pago de impuestos como agente de percepción y retención, de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes. Por separado se presenta el Dictamen Tributario en cumplimiento a expresas disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Cuenca marzo 25 del 2004


Atentamente

Julio Campoverde Muñoz
Auditor Externo SC.RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679

DESTILERIA ZHUMIR CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003.
(Valores Expresados en dólares de E.E.U.U. De N.A.)

ACTIVO	Notas	2003	2002	PASIVO	Notas	2003	2002
CORRIENTE				CORRIENTE			
Caja	3	19.532,61	11.621,86	Cuentas por Pagar	11	1.292.884,77	1.925.332,23
Bancos	3	12.477,07	53.078,35	Prestamos Bancarios	10	630.498,78	909.998,78
Inversiones Temporales	4	6.900,00	330.950,00	Sobregiros Bancarios	12	288.263,12	274.319,29
Cuentas por Cobrar	5	2.461.003,23	3.305.774,82	TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.211.646,67	3.109.650,30
Inventarios	6	1.681.351,02	1.090.137,55				
Impuestos Anticipados	8	116.990,62	333.391,54				
Pagos Anticipados	7	203.721,38	174.330,84				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4.501.975,93	5.299.284,96				
FIJO				NO CORRIENTE			
Costo	9a	3.243.184,65	3.025.051,39	Provisiones Laborales	13	230.431,07	176.372,89
(-) Depreciacion Acumulada	9b	1.683.935,12	1.316.456,90	Provisiones Varias	14	583.757,15	653.755,15
TOTAL ACTIVO FIJO NETO		1.559.249,53	1.708.594,49	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		814.188,22	830.128,04
TOTAL DEL ACTIVO		6.061.225,46	7.007.879,45	TOTAL PASIVO		3.025.834,89	3.939.778,34
				PATRIMONIO			
				Capital Social	15	870.005,00	870.005,00
				Reserva Legal	16	106.558,82	64.736,62
				Reserva Facultativa		1.005.988,97	711.367,30
				Reserva de Capital		40.583,13	40.583,13
				Aportes Futuras Capitalizaciones		51.130,62	51.130,62
				Resultados del Periodo		961.124,03	1.330.278,44
				TOTAL PATRIMONIO		3.035.390,57	3.068.101,11
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.061.225,46	7.007.879,45

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

DESTILERIA ZHUMIR CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2003
(Valores Expresados en dólares de E.E.U.U. De N.A.)

	VENTAS	7.238.842,20
(-)	COSTO DE VENTAS	3.814.801,39
	UTILIDAD BRUTA	3.424.040,81
(-)	GASTOS DE OPERACIÓN	2.407.932,23
	Administracion	1.353.180,94
	Ventas	1.054.751,29
	UTILIDAD OPERACIONAL	1.016.108,58
(+)	Otros Ingresos	39.329,86
(-)	Gastos Financieros	79.951,49
(-)	Otros Egresos	14.362,92
	UTILIDAD LIQUIDA	961.124,03

No se calcula la participación de trabajadores ni el impuesto a la renta ya que la aprobación de este Balance está sujeto previamente a la aprobación de la Junta General de Socios que decidirá el destino de la utilidad obtenida, que estará sujeta en el caso del impuesto a la renta a la aplicación del 15 o 25%. Lo indicado constará en el Dictamen Tributario.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

DESTILERIA ZHUMIR CIA. LTDA.
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RVA. LEGAL	RVA FACULTATIVA	RESERVA CAPITAL	APORTES CAPITALIZAC.	RESULTADOS PERIODO	TOTAL
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/02	870.005,00	64.736,62	711.367,30	40.583,13	51.130,62	1.330.278,44	3.068.101,11
Distribucion Utilidades año 2002		41.822,20	294.621,67			-336.443,87	0,00
Pago Dividendos a Socios						-500.000,00	-500.000,00
Pago Participacion 15% e Impo Renta/2002						-493.834,57	-493.834,57
Resultados Ejercicio 2003						961.124,03	961.124,03
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/03	870.005,00	106.558,82	1.005.988,97	40.583,13	51.130,62	961.124,03	3.035.390,57

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

DESTILERIA ZHUMIR CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

FUENTES DE RECURSOS FINANCIEROS

Utilidad del Ejercicio	961.124,03
Depreciaciones	367.478,22
Provisiones Laborales	54.058,18
 Suman las Fuentes	 1.382.660,43

UTILIZACION DE RECURSOS FINANCIEROS

Incremento de Activos Fijos	218.133,26
Disminucion Provisiones Varias	69.998,00
Participacion Trabajadores e Impuesto Renta 2002	493.834,57
Dividendos a Socios	500.000,00
 Suman los recursos utilizados	 1.281.965,83

Aumentos en Capital de Trabajo	100.694,60
--------------------------------	------------

AUMENTO (DISMINUCION) EN COMPONENTES CAPITAL DE TRABAJO

Caja	(+)	7.910,75
Bancos	(-)	40.601,28
Inversiones Temporales	(-)	324.050,00
Cuentas por Cobrar	(-)	844.771,59
Pagos Anticipados	(+)	29.390,54
Inventarios	(+)	591.213,47
Impuestos Anticipados	(-)	216.400,92
Cuentas por Pagar	(+)	632.447,46
Prestamos Bancarios	(+)	279.500,00
Sobregiros Bancarios	(-)	13.943,83
 Aumento en Capital de Trabajo		 100.694,60
Capital de Trabajo al Inicio del Año		2.189.634,66
Capital de Trabajo al Finalizar el año		2.290.329,26

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

DESTILERIA ZHUMIR CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31.DE DICIEMBRE DEL 2003
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

AUMENTOS CAJA Y EQUIVALENTES

Utilidad del Ejercicio	961.124,03
Depreciaciones	367.478,22
Provisiones Laborales	54.058,18
Disminucion de Bancos	40.601,28
Disminucion de Inversiones Temporales	324.050,00
Disminucion de Cuentas por Cobrar	844.771,59
Disminucion de Impuestos Anticipados	216.400,92
Sobregiros Bancarios	13.943,83
 Suman:	2.822.428,05

DISMINUCION DE CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento de Activos Fijos	218.133,26
Disminucion Provisiones Varias	69.998,00
Participacion Trabajadores e Impo.Renta año 2002	493.834,57
Dividendos a Socios	500.000,00
Incremento de Pagos Anticipados	29.390,54
Incremento de Inventarios	591.213,47
Disminucion de Cuentas por Pagar	632.447,46
Disminucion de Prestamos Bancarios	279.500,00
 Suman:	2.814.517,30
 Incremento en Caja	 7.910,75
Saldo al inicio del año	 11.621,86
 Saldo al finalizar el año	19.532,61

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

DESTILERIA ZHUMIR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2003

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

"Destilería Zhumir Cia. Ltda." es una Compañía constituida en la ciudad de Cuenca con escritura pública en la Notaría Primera el 3 de febrero de 1966, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el Nro. 14 el día 7 del mismo mes y año. Su constitución fue con la denominación de " Destilería La Playa Cia. Ltda.", , habiendo cambiado la denominación en noviembre 27 de 1981, con escritura suscrita en la Notaría Segunda, inscrita bajo el Nro. 15 de enero 18 de 1982.

Su principal objeto social es realizar todos los actos industriales y comerciales conducentes a la fabricación de productos alcohólicos derivados de la caña de azúcar y de otros productos y su venta en el país o en el exterior.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Los registros contables se llevan en dólares de E.E.U.U. de N.A. y con sujeción a las Normas Ecuatorianas en vigencia.
- b) Las depreciaciones de los activos fijos se cargan a resultados y se calculan bajo el método de línea recta y se ha considerado la vida útil de los mismos en 20 años para edificios, 10 años para maquinaria y equipo, muebles y enseres, y 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación; los activos fijos están registrados al costo de adquisición y se han reexpresado de acuerdo con las disposiciones gubernamentales pertinentes.
- c) Al 31 de diciembre del 2003 los diferentes rubros del balance general demuestran los siguientes saldos:

3.- DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS

Se han realizado las conciliaciones respectivas en lo que concierne a Bancos y un arqueo del efectivo en Cajas.

	<u>2003</u>
CAJAS	
General	18.073,50
Fondo Rotativo	1.459,11
 Suman:	 <u>19.532,61</u>
 BANCOS	
Banco del Austro Cta. 034908	10.010,18
Banco Pichincha Cta. 9617176	2.466,89
 Suman:	 <u>12.477,07</u>
 Total Disponible Caja Bancos	 <u>32.009,68</u>

4.- INVERSIONES TEMPORALES

Otras	6.900,00
Suman:	<u>6.900,00</u>

5.- CUENTAS POR COBRAR

Distribuidores	2.273.584,10
Préstamos Empleados	224.328,55
Participaciones Pendientes	83.477,82
Seguros Equinoccial (Reclamo)	2.172,40
Cheques en Garantía	1.470,00
Provisión Ctas. Incobrables	-124.029,68
Suman:	<u>2.461.003,19</u>

La provisión para incobrables es del 5.46% del total de cartera de clientes que se considera bastante conservadora.

En el año 2003 no se ha efectuado provisiones para incobrables.

6.- INVENTARIOS

Se ha efectuado la toma de inventarios conjuntamente con los responsables de la Empresa.

El sistema de valoración es el promedios

Productos Terminados	405.341,10
Productos en Proceso	236.100,20
Materias Primas	522.260,33
Materiales	364.878,96
Envases y Cajas	121.022,76
Provisión para mermas y faltantes	-213.180,19
Importaciones en Tránsito	244.927,86
Suman:	<u>1.681.351,02</u>

La actividad de la empresa "Procesamiento de Licores" hace que se mantenga una provisión para mermas y faltantes por la afectación que sufren los productos y materias primas especialmente en su grado alcohólico, la misma que fue realizada en años anteriores.

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Anticipo a Proveedores	125.075,16
Viaticos	4.044,36
Seguros	66.997,50
Proveeduría	7.604,36
Suman:	<u>203.721,38</u>

8.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Impuesto Renta Anticipado	116.990,62
Suman:	<u>116.990,62</u>

9.- ACTIVOS FIJOS

Dentro del Rubro Muebles y Enseres se encuentran Muebles y Enseres del Departamento de Ventas a los mismos que se los ha aplicado el porcentaje de depreciación del 33.33%

	DCBRE 31/02	DCBRE 31/03	Y/O DISMINUC	DEPREC.
a.- Al Costo y Revalorizado				
Terrenos	5.070,92	6.896,43	1.825,51	
Edificios	717.771,85	717.771,85	0,00	
Instalaciones	517.431,92	544.326,34	26.894,42	
Maquinaria y Equipo	888.124,11	957.965,66	69.841,55	
Muebles Enseres	472.712,79	536.415,53	63.702,74	
Vehiculos	374.015,32	428.560,31	54.544,99	
Jabas	43.778,96	44.486,01	707,05	
Obras de Arte	6.145,52	6.762,52	617,00	
Suman:	<u>3.025.051,39</u>	<u>3.243.184,65</u>	<u>218.133,26</u>	
b.- Depreciación Acumulada				
Edificios	123.315,99	152.705,97	29.389,98	4%
Instalaciones	328.062,63	406.995,52	78.932,89	15%
Maquinaria y Equipo	449.918,43	538.952,95	89.034,52	9%
Muebles Enseres	257.018,15	355.719,05	98.700,90	18%
Vehiculos	128.775,86	195.644,21	66.868,35	16%
Jabas	29.365,84	33.917,42	4.551,58	10%
Suman:	<u>1.316.456,90</u>	<u>1.683.935,12</u>	<u>367.478,22</u>	

10.- PRESTAMOS BANCARIOS.

	CAPITAL	FECHA VENCTO.	TASA INTERES
Banco de la Producción	130.498,78	Enero 8/04	12%
Lloyds Bank	130.000,00	Enero 9/04	10%
Lloyds Bank	155.000,00	Marzo 9/04	10%
Lloyds Bank	215.000,00	Febrero 11/04	10%
Suman:	<u>630.498,78</u>		

11.- CUENTAS POR PAGAR

a) Corto Plazo

Proveedores	780.876,91
less por Pagar	37.830,47
Varios Acreedores	38.566,55
Retenciones al Personal	2.575,39
Iva	4.517,43
Impuestos Retenidos Fuente	5.798,78
Impuestos por Pagar	306.789,78
Sueldos por Pagar	909,63
Provisión Leyes Sociales	115.019,83
 Suman:	 <u>1.292.884,77</u>

12.- SOBREGIROS BANCARIOS

Produbanco	272.959,31
Lloyds Bank	15.303,81
 Suman:	 <u>288.263,12</u>

13.- PROVISION PARA INDEMNIZACIONES LABORALES

Las Provisiones tanto para jubilación patronal como para otras indemnizaciones laborales están respaldadas por el estudio matemático actuarial respectivo.

14.- PROVISIONES VARIAS

Prov.para Reparaciones Mayores	212.538,15
Prov.Juicio S.R.I.	371.219,00
 Suman:	 <u>583.757,15</u>

15.- CAPITAL SOCIAL

El Capital Suscrito y Pagado a diciembre 31 del 2003 está constituido por 21.750.125 participaciones de U.S.\$ 0,04 cada una.

16.- RESERVA LEGAL

De conformidad con lo que dispone la Ley de Compañías, obligatoriamente se deberá segregar anualmente de las utilidades líquidas obtenidas el 5% para Reserva Legal, hasta que represente el 20% del capital suscrito y pagado de la Compañía. Esta reserva se podrá utilizar únicamente para capitalización y no estará a disposición de los socios.

17.- RESERVA DE CAPITAL

Este rubro es consecuencia de la transferencia de las reservas por revalorización y del ajuste por conversión monetaria efectuada en años anteriores.

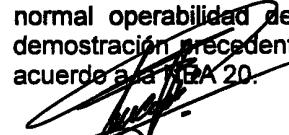
El movimiento de este rubro se lo puede apreciar en la Demostración del Patrimonio de los Socios que integra el presente informe.

18.- OTROS EVENTOS

La Superintendencia de Compañías con Resolución OO.Q.ICI.013 expide las normas para la valoración y registro contable de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado a la que podrá someterse las empresas sujetas al control de la Superintendencia, para lo cual la Junta General de Accionistas o Socios deberán designar el perito o peritos que deban realizar los avalúos, dichos peritos deberán ser calificados con sujeción al Reglamento de Calificación según Resolución Nro. 00.Q.IC.012 emitido por dicho Organismo de Control.

Esta valoración no está sujeta a depreciación de conformidad con lo que dispone el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Durante la Realización de esta auditoría no se ha dado ninguna circunstancia que afecte a la normal operabilidad de esta Empresa, debiendo manifestar que es mi opinión y por la demostración precedente se la debe catalogar a esta Empresa como Negocio en Marcha de acuerdo a la RGA 20.


Julio Campoverde Muñoz
Auditor Reg. SC-RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679