

Cuenca, 29 de Marzo del 2012

Ingeniero
Juan Diego Castanier Jaramillo
Gerente General
DACORCLAY Cia. Ltda.
Ciudad

De mis consideraciones,

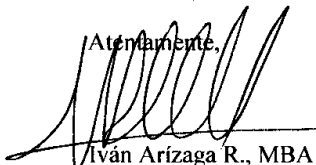
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento del gentil mandato de la Junta General de Accionistas, he procedido a revisar los estados financieros de Dacorclay Cia. Ltda., aplicando normas y procedimientos de auditoría de general aceptación y que las circunstancias me permiten.

Cúpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2011 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General su aprobación.

Adjunto los balances mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Sin otro particular, reiterándole mis consideraciones, suscribo de Usted.

Atentamente,



Iván Arizaga R., MBA
COMISARIO

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DAVILA CORRAL
CLAYSBERT ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2011, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo

La suma de las cuentas del activo alcanzan US\$ 6,207,429.11, comparado con el valor de US\$ 2,492,103.37 registrado el ejercicio 2010, representa un crecimiento de 149.1% debido a causa de que la Compañía se hizo cargo de la operación Logística de Corporación Azende. La cifra antes indicada se divide de la siguiente forma:

Activo Disponible: Las cuentas del activo disponible alcanzan \$ 1,117,405.59 en las que se incluye los saldos de caja y bancos. Este valor representa 18% del activo total, siendo un saldo de liquidez importante al compararlo con sus cuentas por pagar.

Activo Exigible: Las cuentas exigibles alcanzan US\$4,483,342.54, comparado con un valor de US\$1,307,110.72 registrado durante el ejercicio 2010, y representan el 72.23% del activo total. Las cuentas por cobrar a clientes mantienen una rotación de 2.13 veces en el año, lo que equivale a un período de cobro promedio de 171 días. El resto de cuentas incluyen valores por cobrar como garantías por arriendos, préstamos a empleados, etc.

Activo Realizable: Estas cuentas incluyen la inversión en inventarios de mercadería para la venta, los mismos que alcanzan un valor de \$268,972.76 comparado con \$584,880.19 registrados durante el año 2010, lo que implica un decrecimiento del 54.01%, debido a la adopción de nuevas prácticas de negocio basado en el modelo de operador logístico antes nombrado. Estas cuentas representan el 4.33% de los activos totales. El importante crecimiento en la facturación ocasionó un crecimiento en la rotación de inventarios que alcanza 29.27 veces en el año, lo que implica un período de rotación de inventarios de 12.47 días.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo alcanzan el 4.05% del activo total, y en ellas se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones acumuladas, equipos de oficina, vehículos, instalaciones y muebles y enseres de la empresa.

Activo Diferido: Estas cuentas registran los derechos de constitución y organización de la empresa, siendo su valor neto al cierre del ejercicio en mención de \$30,699.82.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza US\$5,511,361.43, que comparado con los \$1,047,524.03 registrados durante el ejercicio 2010, lo que implica un crecimiento del 426.13%, y representa el 88.79% del activo total y los principales rubros son:

Cuentas por Pagar a Proveedores: Al cierre del ejercicio fiscal 2011 este rubro alcanza \$ 5,155,447.53 que comparado con los \$937,238.58 registrados durante el ejercicio 2010 evidencia un crecimiento 450.1% lo cual se deriva de la actividad de operador logístico de Azende.

Impuestos por pagar: Incluye impuestos por pagar al SRI como son, retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta, y valores por pagar del Impuesto al Valor Agregado recaudados durante Diciembre del 2011.

Provisión Leyes Sociales: Registra obligaciones laborales y beneficios sociales contemplados en ley cuyos valores son registrados como provisión en la cuenta para pago dentro del ejercicio económico.

Préstamos relacionados: Registra un saldo de \$17,077.61 comparado con los \$7,810.40 registrados al cierre del ejercicio 2010.

Cuentas del Patrimonio

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, reservas y los resultados del ejercicio. El capital social de la empresa alcanza \$2,014,864.00., mientras que las reservas registran un valor de \$91,826.81. En la cuenta resultados del ejercicio se encuentran registradas las pérdidas de los ejercicios anteriores, lo que produce un valor neto del patrimonio de \$1,123,235.44.

BALANCE DE RESULTADOS

La empresa ha alcanzado una pérdida de \$427,167.76, comparada con la utilidad por \$22,217.61, registrada el año 2010. Las ventas netas alcanzaron un valor de \$8,378,776.42 comparadas con \$4,189,428.58 registradas durante el 2010, lo que implica un crecimiento de 100%.

El costo de ventas alcanzó \$7,767,543.09 comparado con el valor de \$3,112,588.69 registrado el año 2010, incrementándose el costo en 149.55%, con lo que el margen bruto alcanzó \$ 611,233.33, comparado con los \$1,076,839.89 registrados durante el año 2010, es decir con una reducción del 43.24%.

Los egresos registrados durante el ejercicio 2011 fueron:

Gastos de Ventas y Administrativos que alcanzan \$958,319.62 comparado con \$1,061,492.78 registrados durante el ejercicio 2010, representa una reducción de 9.72% y que incluyen los gastos realizados en la gestión de ventas y administrativa de la organización, y alcanzan el 11.44% de las ventas.

Neto No Operacional.- Que alcanza \$ 80,081.47, que corresponden a gastos no relacionados con la operación como pérdidas no operacionales y gastos no deducibles para el pago del Impuesto a la Renta.

INDICES FINANCIEROS

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

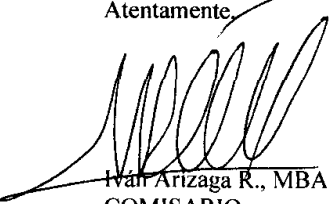
DACORCLAY CIA. LTDA.

A DICIEMBRE 2011

Diciembre	
Liquidez	
Indice Corriente	1.08
Prueba Acida	1.03
Indice de Caja	0.20
Dias de Cobro Promedio	170.70
Dias de Pago Promedio	238.94
Rotación de Inventarios (Días)	12.47
Ciclo Operativo	-55.77
Capital de Trabajo Neto	438,299.98
Capital de Trabajo Invertido	-679,105.61
Capital de Trabajo Invertido/Ventas	-7.53%
Eficiencia	
Rotación de Activos Totales veces	1.35
Rotación de Activos Fijos	33.34
Endeudamiento	
Pasivo/Patrimonio	7.88
Pasivo/Patrimonio neto (sin diferidos)	12.95
Total Pasivo/Activos Totales	0.88
Obligaciones/Patrimonio	0.02
Rentabilidad	
Margen Bruto	7.30%
Margen Neto*	-5.10%
ROA*	-6.88%
ROE*	-61.37%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,



Ivan Arizaga R., MBA
COMISARIO

Estados Financieros Condensados

ESTADO DE RESULTADOS DACORCLAY CIA. LTDA. A DICIEMBRE 2011

	Acumulado Real
Ventas Brutas	9,016,319.59
Descuentos En Ventas	441,324.48
Devoluciones	196,218.69
Otras Ventas	-
Ventas de Servicios	-
TOTAL VENTAS NETAS	8,378,776.42
Costo De Ventas	7,767,543.09
Costo De Ventas	7,771,290.22
Descuentos En Compras	(3,747.13)
% COSTO DE VENTAS	92.70%
MARGEN BRUTO	611,233.33
GASTOS DE VENTAS	488,929.50
GASTOS DE ADMINISTRACION	469,390.12
Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	(347,086.29)
NETO NO OPERACIONAL	80,081.47
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	(427,167.76)

BALANCE GENERAL
DACORCLAY CIA. LTDA.
A DICIEMBRE 2011

	Diciembre	31-dic-10
Caja General	504,756.83	
Bancos	612,648.76	
Clientes	3,944,368.76	
Deudores Varios	-	
Empleados	11,231.42	
Anticipo Viaticos	(49.60)	
Anticipo Proveedores	2,247.11	
Seguros	5,007.96	
Otras Cuentas Por Cobrar	28,483.67	
Notas De Credito Por Cobrar Proveedores	492,033.22	
Inventario	268,972.76	
Credito Tributario Impuesto A La Renta	48,576.28	
Credito Tributario Iva	7,094.04	
Total Activos Corrientes	5,925,391.21	
Maquinaria Y Equipo De Oficina	82,262.57	
Depreciacion Maquinaria Y Equipo	(6,999.49)	
Muebles Y Enseres	126,426.84	
Depreciacion Mobiliario Y Enseres	(5,818.42)	
Vehiculos	61,255.46	
Depreciacion Vehiculos	(5,788.88)	
Edificios E Instalaciones	-	
Mejoras Locales	-	
Cuenta Temporal	-	
Total Activos Fijos	251,338.06	
Gastos De Constitucion Y Organizacion	-	
Rolls Termicos	-	
Derechos De Llave	-	
Amortizacion Derecho De Llaves	-	
Seguros Anticipados	-	
Otros Activos Diferidos	-	
Plusvalia Comprada	-	
Deterioro de Plusvalia	-	
Activos Intangibles	93,498.22	
Amortizaciones Acumuladas	(62,798.40)	
Total Activo	6,207,429.11	
Instituciones Financieras	-	
Cuentas Por Pagar	5,155,447.53	
Impuestos Por Pagar	62,655.16	
Proveedor Provisional	-	
Obligaciones Patronales	3,776.26	
Provision Leyes Sociales	193,552.49	
Prestamos Relacionados	17,077.61	
Obligaciones Con El Iess	27,204.39	
Otras Cuentas Por Pagar	34,487.47	
Transitorias	(7,109.68)	
Total Pasivo Corriente	5,487,091.23	
Impuestos Diferidos	24,270.20	
Total Pasivo No Corriente	24,270.20	
Capital Social	2,014,834.00	
Reservas	91,826.81	
Resultados del ejercicio	-	
Resultados	(983,425.37)	
Utilidades Enero-Septiembre-02 Adviser	-	
Utilidades/Perdida del Ejercicio	(427,167.76)	
Total Patrimonio	696,067.68	
Total Pasivo y Patrimonio	6,207,429.11	