

Cuenca, 30 de Marzo del 2009

Ingeniero
Juan Pablo Dávila Cordero
Gerente General
DACORCLAY Cia. Ltda.
Ciudad

De mis consideraciones,

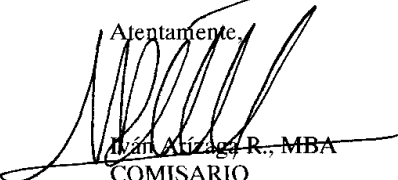
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento del gentil mandato de la Junta General de Accionistas, he procedido a revisar los estados financieros de Dacorclay Cia. Ltda., aplicando normas y procedimientos de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

Cúmpleme 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 2008. 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,


Ivan Arizaga R., MBA
COMISARIO



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE CUENCA

29 ABR 2009

Victor Barros Pontón

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DAVILA CORRAL
CLAYSBERT ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2008, 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\$ 1,929,180.82, comparado con el valor de US\$1,773,283.63 registrado el ejercicio 2007, representa un crecimiento de 8.79% debido al crecimiento del capital de trabajo. La cifra antes indicada se divide de la siguiente forma:

Activo Disponible: Las cuentas del activo disponible alcanzan \$ 57,802.02 en las que se incluye los saldos de caja y bancos. Este valor representa 3% del activo total, siendo un saldo relativamente bajo al compararlo con sus cuentas por pagar, sin embargo, considerando que la mayor parte de la inversión de la empresa se encuentra en cuentas del activo corriente, su recuperación y rotación eventualmente generarán la liquidez necesaria para su adecuada operación.

Activo Exigible: Las cuentas exigibles alcanzan US\$527,163.84, comparado con un valor de US\$283,781 registrado durante el ejercicio 2007, y representan el 27.33% del activo total. Las cuentas por cobrar a clientes mantienen una rotación de 5.29 veces en el año, lo que equivale a un período de cobro promedio de 69.06 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 \$ 802,937.34 comparado con \$851,597.31 registrados durante el año 2007, lo que implica un decrecimiento de 5.71% debido a la mayor rotación del inventario, así como una compra de mercadería hacia el final del año destinada a adquirir productos previo al alza de precio causada por el incremento en el ICE que regiría a partir del 1 de Enero del 2009. Estas cuentas representan el 41.62% de los activos totales. A pesar del crecimiento en las ventas, el inventario ha decrecido, produciendo una rotación de inventarios que alcanza 2.44 veces en el año, valor superior al registrado el año 2007, lo que implica un período de rotación de inventarios de 149.75 días en comparación con el mismo indicador al 31 de Diciembre del 2007, mismo que registraba 222.21 días.

Anticipos: En estas cuentas se registran los impuestos pagados por anticipado que incluyen el crédito tributario del IVA, así como las retenciones en la fuente realizadas por clientes. Este rubro suma \$ 150,200.39, y representa el 7.79% del activo total.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo alcanzan el 16.02% 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, así como la adquisición del derecho de llave (intangibles) de uno de los locales de la empresa. Este rubro alcanza \$68517.12, y representa el 4.46% del activo total al considerar las amortizaciones acumuladas a la fecha del balance.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$ 1,058,693.51, que comparado con los \$1,968,589.44 registrados durante el ejercicio 2007, lo que implica una reducción del 46.22%, y representa el 54.88% del activo total y está compuesto por los siguientes rubros:

Instituciones Financieras: En este grupo se registran deudas contraídas con motivo del giro del negocio a instituciones financieras del país y del exterior, así como sobregiros ocasionales para financiar el capital de trabajo de la empresa. Este rubro alcanza el valor de \$129,606.82 y representa el 6.72% del pasivo total.

Cuentas por Pagar a Proveedores: Al cierre del ejercicio fiscal 2008 este rubro alcanza \$851,703.82 que comparado con los \$1,377,098.46 registrados durante el ejercicio 2007 es decir existe una reducción del 38.15% como consecuencia de la capitalización de acreencias de Destilería Zhumir, misma que se perfeccionó durante el ejercicio examinado. Este rubro representa el 80.45% del pasivo total. Estas cuentas tienen un período de pago de 156.67 días.

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 2008.

Transitorias: Estas cuentas incluyen préstamos recibidos de terceros, así como anticipos de clientes. El saldo de esta cuenta alcanza \$51,411.39 y representa el 2.66% del pasivo total.

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 \$1,399,834.00 luego del aumento de capital aprobado por la Junta de Socios en el último trimestre del 2008, mientras que las reservas registran un valor de \$1,464.99. En

la cuenta resultados del ejercicio se encuentran registradas las pérdidas de los ejercicios anteriores, lo que produce un valor neto del patrimonio de \$870,487.31.

BALANCE DE RESULTADOS

La empresa ha alcanzado una pérdida de \$301,156.31, comparada con la pérdida por \$235,036.85, registrado el año 2007, lo que genera resultados acumulados negativos que han erosionado el 38% del capital y reservas. Las ventas netas alcanzaron un valor de \$2,614,074.61 con un crecimiento de 43.10% con respecto a las ventas registradas durante el 2007.

El costo de ventas alcanzó \$1,957,112.03 comparado con el valor de \$1,398,820.02 registrado el año anterior, incrementándose en 39.91% que sin embargo es un crecimiento inferior al crecimiento de las ventas netas, por lo que la utilidad operacional (margen bruto) alcanza \$656,962.58, un valor superior al registrado durante el año 2007 en 53.53%, y que representa el 25.13% de las ventas netas en comparación con el margen bruto de 23.42% alcanzado el año anterior.

Los egresos registrados durante el ejercicio 2008 fueron:

Gastos de Ventas y Administrativos que alcanzan \$898,884.99 comparado con \$666,632.13 registrados durante el ejercicio 2007, representa un crecimiento en este rubro de 35.65%, que incluyen los gastos realizados en la gestión de ventas y administrativa de la organización, y alcanzan el 34.39% de las ventas.

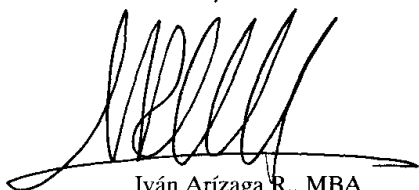
Gastos No Operacionales que alcanzan \$59,233.90, que corresponden a intereses pagados por deudas contraídas dentro del giro ordinario del negocio, así como otros gastos no operacionales alcanzando el 2.27% de las ventas totales

INDICES FINANCIEROS

Ratios	2008	2007
Liquidez		
Corriente	1.47	0.69
Prueba Acida	0.71	0.25
Dias Cartera	69.06	51.11
Dias Cuentas por Pagar	156.67	354.41
Dias de Inventario	149.75	222.21
Ciclo Operativo	-26.58	-26.58
Rentabilidad		
Margen Bruto	25.13%	23.42%
Margen Neto	28.13%	-12.87%
Rentabilidad Financiera (ROE)	34.60%	120.34%
Rentabilidad Económica (ROA)	-15.61%	-13.25%
Eficiencia Operativa		
Rotación del Activo Total	1.36	1.03
Rotación del Activo Fijo	8.46	5.30
Rotación del Patrimonio	3.00	-9.35
Endeudamiento		
Pasivo Total/Patrimonio	1.22	-10.08
Pasivo Total/Activo Total	0.55	1.11

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Iván Arízaga R., MBA
COMISARIO

Estados Financieros Condensados

BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
Davila Corral Claysbert Asociados DACORCLAY Cia. Ltda.
2008 2007 %Var

VENTAS	2,614,074.61	1,826,724.38	43.10%
COSTO DE VENTAS	1,957,112.03	1,398,820.02	39.91%
INVENTARIO INICIAL	851,597.31	0.48	
COMPRAS INVENTARIOS	1,908,452.06	1,398,819.96	
INVENTARIO FINAL	802,937.34	0.42	
UTILIDAD OPERACIONAL	656,962.58	427,904.36	53.53%
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION	898,884.99	662,632.13	35.65%
GASTOS FINANCIEROS	59,233.90	309.08	19064.59%
UTILIDAD EJERCICIO 2006	-301,156.31	-235,036.85	28.13%

Balance General
DACORCLAY
A Diciembre 31 2008
2008

2007

DISPONIBLE	57,802.02	3.00%	74,263.55	4.19%
CLIENTES	494,615.65	25.64%	255,789.72	14.42%
DEUDORES VARIOS	22,071.27	1.14%	15,520.96	0.88%
EMPLEADOS	9,668.15	0.50%	2,633.80	0.15%
ANTICIPO VIATICOS	808.77	0.04%	460.13	0.03%
ANTICIPO PROVEEDORES	13,470.44	0.70%	9,376.39	0.53%
REALIZABLE	802,937.34	41.62%	851,597.31	48.02%
PAGADOS POR ANTICIPADO	150,200.39	7.79%	139,683.87	7.88%
ACTIVO CORRIENTE	1,551,574.03	80.43%	1,349,325.73	76.09%
MAQUINARIA Y EQUIPO DE OFICINA	53,682.33	2.78%	62,427.90	3.52%
MUEBLES Y ENSERES	69,079.37	3.58%	57,355.47	3.23%
VEHICULOS	19,498.40	1.01%	24,612.68	1.39%
EDIFICIOS E INSTALACIONES	166,829.57	8.65%	200,486.83	11.31%
ACTIVO FIJO	309,089.67	16.02%	344,882.88	19.45%
ACTIVO DIFERIDO	68,517.12	3.55%	79,075.02	4.46%
TOTAL DEL ACTIVO	1,929,180.82	100.00%	1,773,283.63	100.00%
INSTITUCIONES FINANCIERAS	129,606.82	6.72%	279,667.26	15.77%
CUENTAS POR PAGAR	851,703.82	44.15%	1,377,098.46	77.66%
IMPUESTOS POR PAGAR	8,295.23	0.43%	10,114.25	0.57%
PROVEEDOR PROVISIONAL	2,347.83	0.12%	2,347.83	0.13%
SUELDOS POR PAGAR	46.50	0.00%	408.43	0.02%
TRANSITORIAS	51,411.30		298,953.21	16.86%
PROVISIONES SOCIALES	282.01			
PRESTAMOS DE RELACIONADAS	15,000.00			
PASIVO CORRIENTE	1,058,693.51	54.88%	1,968,589.44	111.01%
CAPITAL SOCIAL	1,399,834.00	72.56%	32,834.00	1.85%
RESERVA LEGAL	1,464.99	0.08%	1,464.99	0.08%
RESULTADOS	-530,811.68	-27.51%	-229,604.80	-12.95%
PATRIMONIO	870,487.31	45.12%	-195,305.81	-11.01%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,929,180.82	100.00%	1,773,283.63	100.00%