

Cuenca, 25 de Marzo de 2010

Señor Ingeniero
Pedro Miranda Rivadeneira
GERENTE GENERAL
Distribuidora de Productos JUCREMO JCC Cia. Ltda.
Ciudad

De mis consideraciones:

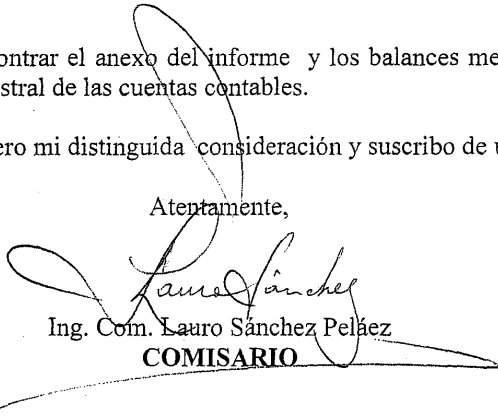
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento de su gentil mandato, he procedido a revisar los estados financieros de Distribuidora de Productos JUCREMO JCC Cia. Ltda., aplicando las normas y procedimientos de 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 2009, demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General de Socios su aprobación.

Adjunto se servirá encontrar el anexo del informe y los balances mencionados con la revisión en forma trimestral de las cuentas contables.

Sin otro particular, reitero mi distinguida consideración y suscribo de usted.

Atentamente,



Ing. Com. Lauro Sánchez Peláez
COMISARIO

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DISTRIBUIDORA DE
PRODUCTOS JUCREMO JCC CIA. LTDA.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

PRÁCTICAS CONTABLES:

He procedido a revisar la aplicación de los principios contables, conforme a la Resolución No 08.GDSC.010 de 20 de Noviembre de 2008 y al Instructivo Complementario para la Implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, emitidos por la Superintendencia de Compañías, según SC.DS.G.09.006 publicado en el Registro Oficial No 94 del 23 de Diciembre de 2009.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable en vigencia, dando cumplimiento además, a las disposiciones de la Ley de Compañías, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el año 2009.

Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

Adjunto me permito presentar los Balances General y de Pérdidas y Ganancias comparativos por los años 2009 y 2008, lo que nos permite verificar la estructura contable, sus valores y la evolución de las cifras por las actividades diarias de la Compañía para cumplir con sus objetivos propuestos.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo

Durante el último trimestre del año 2009, la compañía registró la absorción de los Activos y Pasivos de la compañía Destilería Sumir C. Ltda. Este registro generó el incremento de las cifras en sus balances. La suma de las cuentas del activo alcanzan US \$ 39.446.037,28, cifra que en comparación con los \$ 31.317.441,28, registrados durante el ejercicio económico 2008, representa un crecimiento del 25.96%.

El activo se compone de los siguientes grupos de cuentas:

Disponible: Este grupo integra las cuentas de caja y de bancos por la suma de \$ 996.254,94 con el 2,53% del activo total. Su relación con el pasivo corriente es de 5.17%, lo que si bien, es un porcentaje reducido, este se compensa con el valor de las ventas diarias y de recuperaciones de las Cuentas por Cobrar.

Activo Exigible: Las cuentas exigibles alcanzan \$14.861.563.93 que corresponde al 37,68% del total del activo, su valor es casi similar al balance del año anterior, con una disminución del 2,79%. La cuenta más importante es la de Clientes, con el 89,04% del total del exigible y ha mantenido una rotación de 7,13 veces en relación con las ventas del año y con un periodo de cobro promedio de 50,51 días. Esta rotación es bastante ajustada a la realidad de mercado, considerando que los cobros de las facturas se

realizan a empresas que reflejan en el mes de Diciembre una alta estacionalidad de ventas lo que distorsiona la estadística del período de cobro promedio.

Realizable: Los inventarios de mercaderías incluyen productos para su comercialización y alcanzan \$ 9.468.915,72 con el incremento de US \$ 1.695.081,75 equivalente al 21,80% sobre el saldo del año anterior. Estos tienen una rotación de 6.81 veces lo que equivale a un período de conversión de inventario de 49.05 días, indicador que se incrementa si consideramos el valor de los pagos anticipados por compras y de importaciones pendientes.

El total del activo realizable representa el 24% del total del activo; su porcentaje es similar al presentado en el año anterior que fue del 24,82%

Los pagos anticipados representan el 7,28% del activo total, siendo la cuenta más importante la de Impuestos pagados por anticipado: En estas cuentas se encuentran registradas las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta que han realizado los clientes a la empresa, al igual que el crédito tributario del IVA por el Impuesto pagado en sus compras, el mismo que está pendiente de utilizarse como crédito tributario. Su valor es de US \$ 1.208.473,68; le sigue en importancia la cuenta de Seguros anticipados con US \$ 394.706,90.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$ 8.326.173,46 lo que representa el 21,11% del activo total, y en ellas se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones, las edificaciones, equipos de oficina, vehículos y muebles y enseres de la empresa. El valor bruto de los activos fijos, antes de depreciaciones alcanza a \$ 12.786.378,26.

El incremento del Activo Fijo neto ha sido de US \$ 5.367.661,50 equivalente al 181,43% como producto de la absorción de los activos fijos de Destilería Zhumir C. Ltda. Los incrementos han sido en Maquinaria y equipo de oficina, Muebles y Enseres; Maquinaria y Equipo; Vehículos y en Edificios e instalaciones.

El valor de las depreciaciones también se ha incrementado en consideración de la vida útil del total de los activos.

Otros Activos: Se han incluido como activos a largo plazo, la suma de US \$ 2.919.829,47 por concepto de inversiones y de otros activos. Su participación dentro del balance general es del 7,40% del activo total.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza a \$ 24.240.610,54, equivalente al 61,45% del total del activo, con relación al año anterior se ha incrementado en US \$ 1.551.782,87 equivalente al 6,84%. El pasivo se encuentra clasificado en el Exigible a Corto Plazo con el 79,43% y el Exigible a Largo Plazo con el 20,57% del total.

Dentro del pasivo a corto plazo se encuentra la sub cuenta "Cuentas por Pagar" por US \$ 11.755.698,56 que representa el 61,06% del pasivo corriente, corresponde a las obligaciones por las compras a crédito y al relacionar con el total de compras del año o costo de ventas, se obtiene un promedio de crédito de 60 días plazo. Dentro del mismo grupo del pasivo se registran las Obligaciones con Instituciones Financieras, por US \$ 3.520.405,24 equivalente al 18,28% y con el incremento de US \$ 1.415.572,28 con relación al saldo de la cuenta del año anterior. En el mismo orden se registra la cuenta "Impuestos por Pagar" con US \$ 2.480.830,34 equivalente al 12,88% que corresponde

principalmente a la provisión para el Impuesto a la Renta sobre los resultados de la Compañía durante el año 2009 y otros impuestos de Zhumir C. Ltda.

Dentro del pasivo corriente se registran además las Provisiones para Beneficios Sociales del personal por US \$ 791.551,14 equivalente al 4,11%; la cuenta de "Proveedores Provisionales" y de "Otras cuentas por Pagar" con menor participación porcentual dentro del pasivo corriente. En resumen el Pasivo Corriente ha tenido una reducción de US \$ 2.537.281,80 equivalente al 11,64% de su valor correspondiente al saldo del año anterior.

Dentro del Pasivo a Largo Plazo, se registran las "Obligaciones con Instituciones Financieras" por los créditos con vencimientos mayores a un año plazo, correspondiendo a la suma de US \$ 4.011.269,12 que representa el 80,44% del grupo y las "Reservas para Jubilación Patronal" por US \$ 975.386,43 que corresponde al 19,56%. El total del pasivo a Largo Plazo se ha incrementado en US \$ 4.089.064,67 con relación al saldo del año anterior, lo que corresponde al 455,56% como consecuencia de la fusión por absorción de Destilería Zhumir C. Ltda. y a la reestructuración de los pasivos, con la emisión de obligaciones negociadas en la bolsa de valores.

El Patrimonio:

El patrimonio alcanza a la suma de US \$ 13.051.693,91 con el 38,55% del valor del activo total. El incremento con relación al año anterior ha sido de US \$ 8.691.520,13 es decir su incremento fue de 3 veces.

Durante el último trimestre se registró el aumento del capital pagado en la suma de US \$ 8.500.000,00 como aporte del patrimonio liquidado de Destilería Zhumir C. Ltda. Además incide en el incremento del Patrimonio el valor de las utilidades líquidas obtenidas por la compañía, las mismas que ascienden a la suma de US \$ 2.153.732,83

INDICES DE SOLVENCIA:

AÑOS:	2009	2008
Pasivo total / Patrimonio	1,86	5,20 (veces)
Patrimonio / Activo total	0,33	0,14
Capital de Trabajo	1,32	1,11
Pasivo total / Activo total	0,61	0,72

FUENTES Y USO DE FONDOS:

Conforme al cuadro expuesto de fuentes y usos de fondos se generaron el las siguientes cuentas:

FUENTES:

Por cuentas del Activo por US \$ 14.364.796,85 equivalente al 60,52%
Por cuentas del Pasivo por US \$ 7.257.129,39 equivalente al 30,57%
Por cuentas del Patrimonio por US \$ 2.114.707,00 equivalente al 8,91%

USOS:

Por cuentas del Activo por US \$ 6.236.200,85 equivalente al 26,27%

Por cuentas del Pasivo por US \$ 8.808.912,26 equivalente al 37,11%
Por cuentas del Patrimonio por US \$ 8.691.520,13 equivalente al 36,62%

BALANCE DE RESULTADOS

Conforme al Balance de Resultados adjunto, elaborado en forma trimestral se puede observar el movimiento de las ventas que ha tenido la Compañía, con mayor incremento en el último trimestre. Las ventas netas de la empresa ascienden a la suma de US \$ 94.320.156,21 con un promedio mensual de US \$ 7.860.013,02. Este promedio es mayor en US \$ 250.043,78 al obtenido el año anterior. Conforme al cuadro de variaciones, el incremento total de las ventas netas asciende a la suma de US \$ 3.108.525,29 equivalente al 3,41%.

El costo de ventas alcanza a la suma de US \$ 69.490.353,19 y representa el 73,67% del valor de las ventas netas. Al comparar con el año anterior, se registra una reducción de US \$ 7.094.462,56 equivalente al 0,26%

La utilidad bruta en ventas, con US \$ 24.829.803,02 representa el 26,33% del valor de las ventas netas. Esta utilidad es superior a la obtenida el año 2008, la que representó el 16,04% de las ventas netas.

Al revisar los gastos se observa el incremento en los Gastos de apoyo a Ventas y en los Gastos de Administración, los que representan el 82,74% del total de los gastos. El incremento total de los gastos con relación al año anterior ascienda a la suma de US \$ 9.708.830,48 que significa el 96,25% los mismos que se originan al asumir los gastos operativos de la Compañía liquidada "Destilería Zhumir C. Ltda.

En los balances se registran además el incremento en los gastos financieros con el 35,17% sobre el saldo del año anterior.

La Compañía ha obtenido la utilidad operativa de US \$ 3.907.984,45 y menos la participación laboral y otros gastos conforme a la conciliación tributaria, ha obtenido la utilidad líquida de US \$ 2.267.087,19 lo que representa 17,52% del valor de su patrimonio al final del ejercicio. Con relación a su Capital Pagado, la utilidad representa el 18,89% de rentabilidad anual y la Utilidad a disposición de los señores socios por US \$ 2.153.732,83 corresponde al 17,95% del valor de sus participaciones, lo que significa una rentabilidad muy importante para la Compañía.

Sin otro particular, reitero mis distinguidas consideraciones y quedo de ustedes.

Muy atentamente,



Ing. Com. Lauro Sánchez Peláez

COMISARIO

DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS JUCREMO JCC CIA. LTDA.
BALANCE DE RESULTADOS COMPARATIVOS

	1ER TRIMEST MAR. 31	2DO. TRIMES JUN. 30	3ER TRIMEST SEPT. 30	4TO. TRIMEST DIC. 31	TOTAL AÑO 2009	%	TOTAL AÑO 2008	%	VARIACIONES
VENTAS NETAS	22,364,481.32	23,838,266.72	22,689,511.85	25,427,896.32	94,320,156.21	100.00	91,211,630.92	100.00	3,108,525.29
VENTAS BRUTAS	23,372,738.34	25,076,105.55	24,468,076.05	28,579,056.23	101,495,976.17		93,928,377.78		7,567,598.39
(DESCUOS. EN VENTAS)	-727,750.52	-876,601.50	-1,503,221.68	-1,640,594.84	-4,748,168.54		-1,453,957.85		-3,294,210.69
(DEVOLUCIONES EN VENTAS)	-280,506.50	-361,237.33	-275,342.52	-1,510,565.07	-2,427,651.42		-1,262,789.01		-1,164,862.41
COSTO DE VENTAS	19,105,005.39	19,747,591.50	19,381,381.34	11,256,374.96	69,490,353.19	73.67	76,584,815.75	83.96	-7,094,462.56
COMPRAS	19,201,075.96	19,779,283.09	19,446,225.59	11,529,410.90	69,955,995.54		77,253,596.03		-7,297,600.49
(DEVOLUC. EN COMPRAS)	-	-	-	-	-		-		-
(DESCUOS. EN COMPRAS)	-96,070.57	-31,691.59	-64,844.25	-273,035.94	-465,642.35		-668,780.28		203,137.93
UTILIDAD BRUTA EN VTAS.	3,259,475.93	4,090,675.22	3,308,130.51	14,171,521.36	24,829,803.02	26.33	14,626,815.17	16.04	10,202,987.85
MEJORES GASTOS	2,714,426.05	2,754,109.54	3,131,446.29	12,110,274.49	19,796,082.41	100.00	10,087,251.93	100.00	9,708,830.48
Gastos Preventas	495,356.23	538,500.92	614,069.27	580,889.68	2,228,816.10	11.26	2,268,490.85	22.49	-39,674.75
Gastos de Entrega	283,309.05	221,259.05	231,644.71	324,337.11	1,060,549.92	5.36	1,460,314.10	14.48	-399,764.18
Gastos de Autoventa	6,167.27	4,662.64	5,450.16	6,330.02	22,610.09	0.11	25,988.21	0.26	-3,378.12
Gastos de Ventas	773,381.43	799,139.74	870,881.38	5,392,892.26	7,836,294.81	39.59	2,442,305.29	24.21	5,393,989.52
Gastos de Administracion	1,133,040.26	1,166,799.58	1,152,155.43	5,090,335.04	8,542,330.31	43.15	3,810,505.73	37.78	4,731,824.58
Gastos de Tecnologia	23,171.81	23,747.61	32,038.48	26,523.28	105,481.18	0.53	79,647.75	0.79	25,833.43
GASTOS NO OPERACIONALES	99,249.92	112,312.28	225,206.86	688,967.10	1,125,736.16	5.38	271,123.41	2.62	854,612.75
GASTOS FINANCIEROS	99,253.48	112,929.87	147,665.22	144,569.06	504,417.63	2.41	373,186.27	3.60	131,231.36
OTROS INGRESOS	-1,617.59	-	-14,575.70	-410,547.28	-426,744.13	-2.04	-106,388.08	-1.03	-320,356.05
OTROS EGRESOS	-3.56	1,000.00	92,117.34	954,945.32	1,048,062.66	5.01	4,325.22	0.04	1,043,737.44
UTILIDAD OPERATIVA	445,799.96	1,224,253.40	-48,522.64	1,372,279.77	3,907,984.45	4.14	4,268,439.83	4.68	-360,455.38

DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS UCUREMO JCC CIA. LTDA.
ESTADOS DE SITUACION COMPARATIVOS

ACTIVO	2009	Jun. 30	Sept. 30	Dic. 31	2008	%	AÑO 2008	%	DISMINUCION	FUENTES	USOS
DISPONIBLE	759,302.21	993,070.52	540,155.20	996,254.94	2.53	1,027,824.83	3.28			305,335.49	336,905.38
Caja / Fondo rotativo	391,567.05	401,310.54	434,175.32	678,130.28	1.72	372,794.79	1.19			305,335.49	
Bancos	377,715.16	591,759.98	105,979.88	316,124.66	0.81	655,030.04	2.09			-336,905.38	
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-			-	
EXIGIBLE	12,043,861.60	11,968,345.55	12,193,522.93	14,861,563.93	37.68	15,288,015.01	48.62			-283,936.57	283,936.57
Cuentas	10,523,623.00	10,422,013.73	10,551,441.61	13,232,558.43	33.55	13,515,955.00	43.16			-283,936.57	
Deudores	1,432,717.47	1,397,446.14	1,493,677.55	1,351,525.06	3.43	1,650,486.75	5.27			-280,963.67	280,963.67
Otros anticipos	85,812.55	147,927.10	147,445.19	272,723.37	0.69	118,472.68	0.38			154,250.69	2,500.00
Bonos cumplimiento	1,708.58	958.58	958.58	958.58	0.01	3,458.58	0.01			3,798.47	
Anticipos en compras	10,315,330.17	9,075,877.45	9,250,704.81	9,468,915.72	24.00	7,773,833.97	24.82			1,695,081.75	
Proveeduría	680,667.00	541,387.07	178,416.54	523,658.11	1.33	1,058,468.64	3.38			658,800.61	535,809.53
Importaciones pendientes	41,225.54	212,066.87	216,596.43	726,039.37	1.84	67,438.76	0.22			658,800.61	
ACTIVO FIJO	3,141,179.40	3,188,260.88	4,877,992.69	6,326,173.46	21.11	2,958,511.96	9.45			192,929.20	192,929.20
Depreciable	4,042,557.66	4,169,098.66	5,942,677.69	12,766,378.26	32.41	3,780,889.93	12.07			-966,335.75	966,335.75
Muebles y Enseres	-77,446.92	-82,662.70	-87,926.68	-1,038,684.53	-2.63	-72,548.78	-0.23			-966,335.75	
Equipos de oficina	-354,451.31	-400,866.14	-447,188.44	-500,798.88	-1.27	-307,668.68	-0.98			-192,929.20	
DEPRECIACIONES	-901,378.46	-982,837.96	-1,084,685.00	-4,460,204.80	-11.31	-822,377.97	-2.63			1,152,298.34	1,152,298.34
Equipos de mantenimiento - Vehic.	-226,964.94	-228,964.94	-231,345.05	-501,774.02	-1.27	-223,879.01	-0.71			277,895.01	277,895.01
Vehículos	-1,056.27	-1,075.25	-1,094.25	-1,113.24	-0.00	-1,037.28	-0.00			75.96	75.96
Edificios e instalaciones	-232,251.77	-254,998.25	-277,744.67	-1,259,456.30	-3.19	-211,163.73	-0.67			1,048,292.57	1,048,292.57
ACTIVOS A LARGO PLAZO	1,763,415.18	2,787,348.40	1,100,646.00	2,919,829.47	7.40	1,505,788.59	4.81			1,598,153.59	1,598,153.59
Inversiones	800,000.00	822,164.70	822,164.70	2,398,153.59	6.08	800,000.00	2.55			800,000.00	800,000.00
(Amortización Inversiones)	-800,000.00	-	-	-	-2.55	-	-			-984,113.71	-984,113.71
Otros Activos	1,763,415.18	1,965,183.70	1,778,481.30	521,675.89	1.32	1,505,788.59	4.81			8,128,596.00	8,128,596.00
TOTAL DEL ACTIVO	30,432,822.00	29,172,430.88	29,136,640.10	39,446,037.28	100.00	31,317,441.28	100.00			8,128,596.00	8,128,596.00
PASIVO											
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	21,073,345.37	18,170,567.53	17,480,236.27	19,253,954.99	48.81	21,791,238.79	69.56			1,415,572.28	1,415,572.28
Instituciones Financieras	1,874,991.29	1,547,208.43	2,673,477.66	3,520,455.24	8.92	2,104,833.96	6.72			1,415,572.28	
Otras Ctas X Pagar	72,398.46	25,223.80	11,598.00	132,653.67	0.34	66,029.65	0.21			66,824.03	66,824.03
Proveedor Provisional	3,245,817.16	1,306,866.03	261,326.25	494,610.87	1.25	326,810.00	1.04			167,800.67	167,800.67
Cuentas por pagar	14,508,064.24	14,423,947.95	13,627,781.18	11,558,984.56	29.80	18,881,708.02	60.61			7,226,010.46	7,226,010.46
Impuestos por pagar	1,216,338.59	100,733.87	78,327.52	2,480,830.34	6.29	160,172.51	0.51			2,320,657.83	2,320,657.83
Ajuste por conciliación tribut.	-	-	-	-	-0.08	-	-			-31,118.93	-31,118.93
Reserva Leyes Sociales	350,012.99	350,012.99	311,327.45	791,551.14	2.01	163,301.23	0.49			638,249.91	638,249.91
Obligaciones con el IESS	83,913.19	83,913.19	90,826.06	74,754.97	0.19	14,153.07	0.05			40,601.90	40,601.90
Otras Ctas X Pagar Empleados	32,812.27	43,156.73	59,556.17	26,196.65	0.07	-15,771.65	-0.05			41,968.30	41,968.30
Transferencias	185,834.87	270,352.16	365,407.96	28,196.65	0.07	-	-			8,172.67	8,172.67
Participaciones x pagar	76,009.14	19,152.28	-0.01	8,172.67	0.02	-	-			-	-
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	1,817,590.88	2,336,028.30	4,986,655.55	4,986,655.55	12.84	887,690.86	2.87			3,180,221.52	3,180,221.52
Instituciones Financieras	1,851,047.60	2,289,482.02	2,747,336.18	4,011,268.12	10.17	831,047.60	2.65			3,180,221.52	3,180,221.52
Reserva Jubilación Patronal	66,543.28	66,543.28	97,326.43	97,326.43	0.21	66,543.28	0.21			908,843.15	908,843.15
TOTAL DEL PASIVO	22,890,936.25	20,506,692.83	20,294,117.73	24,240,610.54	61.45	22,688,827.67	72.45			2,114,707.00	2,114,707.00
PATRIMONIO	6,995,784.79	6,995,784.79	6,995,784.79	13,061,693.91	38.55	4,380,173.78	27.55			8,500,000.00	8,500,000.00
Capital pagado	3,500,000.00	6,000,000.00	12,000,000.00	247,995.88	30.42	3,500,000.00	30.42			40,657.51	40,657.51
Reservas Legales	-	-	342,849.18	342,849.18	0.66	207,238.17	0.66			150,662.62	150,662.62
Reservas	642,400.00	642,400.00	642,400.00	793,282.62	2.01	642,400.00	2.05			-	-
Aportes futuras capitalizac.	2,510,535.81	10,535.81	10,535.81	10,535.81	0.03	10,535.81	0.03			-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-			-	-
Resultado Operativo	418,161.96	1,670,053.36	1,846,737.58	2,153,732.83	5.46	4,288,438.83	13.63			2,114,707.00	2,114,707.00
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL	30,432,822.00	29,172,430.88	29,136,640.10	39,446,037.28	100.00	31,317,441.28	100.00			23,736,633.24	23,736,633.24