

Cuenca, 28 de Marzo de 2011

Señor
Juan Carlos Crespo
GERENTE GENERAL
CORPORACIÓN AZENDE CIA. LTDA.
Ciudad

De mis consideraciones:

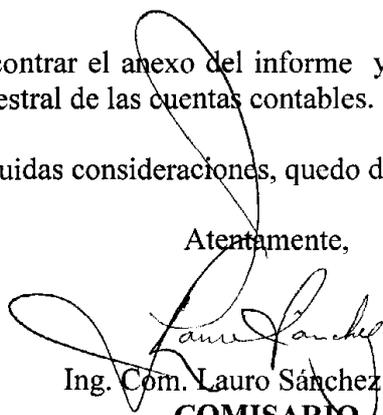
Por medio del presente, me es grato informar a usted, que en cumplimiento de su gentil mandato, he procedido a revisar los estados financieros de CORPORACIÓN AZENDE CIA. LTDA., aplicando las circunstancias que me permiten y las normas y procedimientos de auditoría de general aceptación.

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 2010, 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.

Reiterando mis distinguidas consideraciones, quedo de usted.

Atentamente,


Ing. Com. Lauro Sánchez Peláez
COMISARIO



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

29 ABR 2011

C.P.A. Yola Astudillo C.A.

ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CORPORACIÓN AZENDE CIA. LTDA.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

PRÁCTICAS CONTABLES:

Se ha procedido a revisar la aplicación de los principios contables, establecidos en las normas de la Superintendencia de Compañías y a la implementación de los principios contables establecidos en las NIC y de la adopción de las NIIF, en el Ecuador que se encuentra en el proceso de adopción, para lograr Estados Financieros más fiables, confiables, relevantes, comparativos; los mismos que se convertirán en una herramienta de apoyo para la toma de decisiones. Este ciclo se cumplirá el 1 de Enero de 2012 para todas las empresas sujetas al control de la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2010, 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 2010.

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

A continuación me permito presentar los Balances General y de Pérdidas y Ganancias, en forma trimestral por el año 2010, 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.

ESTADOS DE SITUACION TRIMESTRALES DEL AÑO 2010

ACTIVO	2010	2010	2010	2010	%
	mar-31	Jun. 30	Sept. 30	Dic. 31	
DISPONIBLE	425,241.64	437,710.53	897,243.42	1,989,231.83	4.15
Caja /Fondo rotativo	362,608.27	223,897.38	102,152.69	360,611.43	0.75
Bancos	62,633.37	213,813.15	795,090.73	1,628,620.40	3.39
EXIGIBLE	14,433,921.78	11,926,923.40	12,063,750.30	14,993,223.85	31.25
Ctas por cobrar - Clientes	11,559,223.75	9,856,013.67	9,606,293.76	11,825,541.46	24.64
Otras Cuentas por Cobrar	2,874,698.03	2,070,909.73	2,457,456.54	3,167,682.39	6.60
REALIZABLE	11,045,121.44	11,640,468.79	12,210,271.76	10,551,906.87	21.99
Producto Terminado	7,230,481.60	8,323,537.26	8,700,529.25	7,711,787.71	16.07
Productos en Proceso	339,667.99	236,796.66	281,735.08	252,597.40	0.53

Materia Prima	1,003,277.44	1,014,873.32	984,240.06	1,010,623.31	2.11
Materiales	839,034.83	833,472.88	813,272.46	747,690.08	1.56
Botellas	627,562.87	536,758.81	694,051.12	538,438.20	1.12
Repuestos	130,554.14	137,183.48	139,711.92	134,984.48	0.28
Importaciones por Liquidar	874,542.57	557,846.38	596,731.87	155,785.69	0.32
PAGOS ANTICIPADOS	1,013,792.10	604,650.81	392,833.08	535,570.84	1.12
Seguros	320,886.27	231,742.99	116,574.53	268,279.07	0.56
Anticipos Gastos de Viaje	52,171.31	13,721.77	13,734.29	7,394.98	0.02
Anticipo a Proveedores	640,734.52	359,186.05	262,524.26	259,896.79	0.54
ACTIVO FIJO	15,092,211.57	15,481,714.47	15,494,036.18	16,053,514.36	33.46
Edificios e instalaciones	8,020,738.38	8,020,738.38	8,020,738.38	6,511,755.62	13.57
Maquinaria y Equipo	3,684,886.36	3,717,499.39	3,733,249.65	3,978,800.27	8.29
Vehiculos	971,973.18	971,973.18	995,973.18	1,255,594.40	2.62
Mobiliario y Enseres	718,030.56	1,201,916.98	1,206,462.82	1,220,063.22	2.54
Terrenos	1,691,040.38	1,691,040.38	1,756,040.38	4,059,191.11	8.46
Construcciones en Curso	516,503.82	574,760.27	673,489.33	24,684.37	0.05
Depreciaciones, Planta y Equip	510,961.11	696,214.11	891,917.56	996,574.63	2.08
	-	-	-	-	-
ACTIVOS A LARGO PLAZO	3,387,787.85	3,466,703.45	3,883,580.90	3,860,190.17	8.04
Otros activos no corrientes	182,195.89	261,111.49	127,195.89	127,195.89	0.27
Inversiones	2,398,153.59	2,398,153.59	3,013,153.59	3,013,153.59	6.28
Otros activos intangibles	807,438.37	807,438.37	743,231.42	719,840.69	1.50
	-	-	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	45,398,076.38	43,558,171.45	44,941,715.64	47,983,637.92	100.00
PASIVO					
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	18,390,190.23	15,298,744.83	17,139,087.09	20,055,156.91	41.80
Cuentas por pagar	10,798,978.54	10,303,016.68	9,388,483.62	10,948,055.30	22.82
Obligaciones Bancarias	1,156,666.82	1,302,609.97	2,948,249.03	2,986,304.39	6.22
Porción corriente de Largo Plaz	521,457.48	439,059.98	1,231,807.47	886,900.08	1.85
Porción corriente V. en Circul	751,348.54	492,870.32	999,600.88	745,619.87	1.55
Impuestos por pagar	1,863,805.53	704,298.85	881,314.02	2,534,535.13	5.28
Beneficios Sociales	1,008,257.92	687,509.84	736,195.45	1,072,937.22	2.24
Préstamos x Pagar Terceros	775,622.00	675,000.00	625,000.00	375,000.00	0.78
Otras cuentas por pagar	664,767.59	360,466.50	252,060.37	323,681.74	0.67
Participaciones x pagar Transitorias	452,553.17	919.01	919.01	919.01	0.00

	396,732.64	332,993.68	75,457.24	181,204.17	0.38
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	7,963,434.89	8,520,211.42	6,620,315.53	6,884,970.64	14.35
Provisión Leyes Sociales	2,030,899.38	2,030,636.73	2,030,286.53	2,294,941.64	4.78
Impuestos Diferidos	2,421,066.39	2,421,066.39	2,421,066.39	2,421,066.39	5.05
Obligaciones Bancarias L/Plazo	2,010,869.12	2,567,908.30	1,418,062.61	1,418,062.61	2.96
Valores en Circulación	1,500,600.00	1,500,600.00	750,900.00	750,900.00	1.56
TOTAL DEL PASIVO	26,353,625.12	23,818,956.25	23,759,402.62	26,940,127.55	56.14
PATRIMONIO	17,907,756.20	17,907,756.20	17,907,756.20	21,043,510.37	43.86
Capital pagado	12,000,000.00	12,000,000.00	12,800,000.00	12,800,000.00	26.68
Reservas	5,083,205.32	5,083,205.32	5,083,205.32	5,230,037.09	-
Reserva Legal	709,882.09	709,882.09	709,882.09	709,882.09	1.48
Reserva por Revalorización	4,302,910.68	4,302,910.68	4,302,910.68	4,449,742.45	9.27
Reserva de capital	42,371.09	42,371.09	42,371.09	42,371.09	0.09
Reserva Facultativa	28,041.46	28,041.46	28,041.46	28,041.46	0.06
Aportes futuras capitalizac.	793,262.62	793,262.62	-	-	-
Resultados Acumulados	31,288.26	31,288.26	24,550.88	-	-
Resultados				3,013,473.28	6.28
Resultado Operativo	1,136,695.06	1,831,459.00	3,274,556.82		-
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL	45,398,076.38	43,558,171.45	44,941,715.64	47,983,637.92	100.00

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo:

En el año 2010, la compañía registró la absorción de los Activos y Pasivos de la compañía Destilería Zhumir C. Ltda. razón por la que no ha sido posible presentar los estados financieros comparativos con el año inmediato anterior.

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 \$ 1.989.231,83 con el 4,15% del activo total. Su relación con el pasivo corriente es de 9.92%, lo que si bien, es un porcentaje reducido, éste se compensa con el valor de las ventas diarias y de recuperaciones de las Cuentas por Cobrar.

Activo Exigible: Las cuentas exigibles alcanzan a la suma de \$14.993.223.85 que corresponde al 31,25% del total del activo, La cuenta más importante es la de Clientes,

con el 78,87% del total del exigible y ha mantenido una rotación de 7,26 veces en relación con las ventas netas del año y con un periodo de cobro promedio de 49,56 días. Esta rotación es bastante ajustada a la realidad del mercado, considerando que el volumen de ventas se mantenido con pequeñas variaciones dentro de los ciclos trimestrales del año 2010.

Realizable: Los inventarios de mercaderías incluyen productos para su comercialización y alcanzan \$ 10.551.906,87 equivalente al 21,99% del total de Activos. Estos tienen una rotación de 5.48 veces lo que equivale a un periodo de conversión de inventario de 65.65 días, indicador que demuestra una buena provisión de productos para la continuidad y cumplimiento de los objetivos de la empresa.

Los pagos anticipados representan el 1,12% del activo total, siendo la cuenta más importante la de Seguros y de Anticipo a Proveedores.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$ 16.053.514,36 lo que representa el 33,46% 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. Adicionalmente se encuentra el mismo grupo, la cuenta de Terreros. El porcentaje señalado dentro del activo representa una estructura sólida como una estrategia para la continuidad de las actividades propias de la empresa.

Otros Activos: Se han incluido como activos a largo plazo, la suma de US \$ 3.860.190,17 por concepto de inversiones y de otros activos. Su participación dentro del balance general es del 8,04% del activo total.

Cuentas del Pasivo:

La suma de las cuentas del pasivo alcanza a \$ 26.940.127,55, equivalente al 56,14% del total del activo, El pasivo se encuentra clasificado en el Exigible a Corto Plazo con el 41,80% y el Exigible a Largo Plazo con el 14,35% del total del Pasivo.

Dentro del pasivo a corto plazo se encuentra la sub cuenta "Cuentas por Pagar" por US \$ 10.948.055,30 que representa el 54,59% 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 68 días plazo. Dentro del mismo grupo del pasivo se registran las Obligaciones con Instituciones Financieras, por US \$ 2.986.304,39 equivalente al 14,89% del pasivo corriente. En el mismo orden se registra la cuenta "Impuestos por Pagar" con US \$ 2.534.535,13 equivalente al 12,63% que corresponde principalmente a la provisión para el Impuesto a la Renta sobre los resultados de la Compañía durante el año 2010 y otros impuestos de la entidad.

Dentro del pasivo corriente se registran además las Provisiones para Beneficios Sociales del personal por US \$ 1.072.937,22 equivalente al 5,34%; El 12% del valor del Pasivo Corriente se distribuye en otras cuentas como la de Porción corriente de la deuda a Largo Plazo; Porción corriente de valores en circulación; Préstamos de terceros; Otras cuentas por pagar y Cuentas transitorias.

Dentro del Pasivo a Largo Plazo, se registra la suma de US \$ 6.884.970,64 que representa el 14,35% del valor del Activo. En este grupo de cuentas se registran la

“Provisión para leyes sociales” con el 33,33%; los “Impuestos Diferidos” con el 35,16%; “Obligaciones Bancarias a Largo Plazo” con el 20,59% y “Valores en Circulación” con el 10,90% del total del Pasivo a Largo Plazo.

EL PATRIMONIO:

El patrimonio alcanza a la suma de US \$ 21.043.510,37 con el 43,86% del valor del activo total.

Durante el tercer trimestre se registró el aumento del capital pagado en la suma de US \$ 800.000,00 con la liquidación de la Cuenta “Aportes para Futuras Capitalizaciones”

Los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2010, por US \$ 3.013.473,28 representan el incremento patrimonial del 16,82%.

ÍNDICES DE SOLVENCIA:

AÑO	2010
Pasivo total / Patrimonio	1,28
Patrimonio / Activo total	0,44
Capital de Trabajo	1,37
Pasivo total / Activo total	0,56

BALANCES DE RESULTADOS TRIMESTRALES DEL AÑO 2010

	1ER TRIMEST MAR. 31	2DO. TRIMES JUN. 30	3ER TRIMEST SEPT. 30	4TO. TRIMEST DIC. 31	TOTAL AÑO 2010	%
VENTAS NETAS	21,557,465.30	21,225,910.22	19,967,840.90	23,138,866.92	85,890,083.34	100.00
VENTAS BRUTAS	23,274,629.59	22,765,048.87	21,452,414.29	24,827,247.78	92,319,340.53	
(DESCTOS. EN VENTAS)	-1,289,073.25	-1,061,241.50	-999,370.77	-1,306,164.88	-4,655,850.40	
(DEVOLUCIONES EN VENTAS)	-428,091.04	-477,897.15	-485,202.62	-382,215.98	-1,773,406.79	
COSTO DE VENTAS	15,485,912.59	14,597,514.16	12,897,749.36	14,883,475.08	57,864,651.19	67.37
COMPRAS	15,719,586.37	14,707,426.57	13,156,049.68	15,333,701.58	58,916,764.20	
COSTOS DE PRODUCCIÓN	20.12	1,392.57	1,865.19	1,440.83	4,718.71	
DIFERENCIAS ESTANDAR	5,568.96	11,792.88	5,874.91	7,923.30	31,160.05	
(DESCTOS. EN COMPRAS)	-239,262.86	-123,097.86	-266,040.42	-459,590.63	-1,087,991.77	
UTILIDAD BRUTA EN VTAS.	6,071,552.71	6,628,396.06	7,070,091.54	8,255,391.84	28,025,432.15	32.63
					-	
MENOS GASTOS	4,583,099.89	5,647,444.74	5,626,993.72	6,679,227.98	22,330,363.95	100.00
Gastos de mercadeo	590,889.82	1,227,927.69	1,016,593.39	1,743,087.71	4,578,498.61	20.50
Gastos de Distribución	858,234.31	946,115.43	1,008,576.67	896,864.69	3,709,791.10	16.61
Gastos de Ventas	1,198,033.38	1,287,628.83	1,256,722.82	1,623,075.81	5,365,460.84	24.03
Gastos de Administración	1,868,140.70	2,118,713.23	2,060,066.01	2,349,937.73	8,396,857.67	37.60
Gastos de Tecnología	67,801.68	67,059.56	69,119.39	75,775.10	279,755.73	1.25
					-	

GASTOS NO OPERACIONALES	351,757.76	286,187.38	215,915.44	-9,513.06	844,347.52	5.38
GASTOS FINANCIEROS	205,780.28	169,730.42	147,671.52	236,594.18	759,776.40	2.41
OTROS INGRESOS	-14,852.18	-7,206.97	-58,614.57	-353,027.34	-433,701.06	2.04
OTROS EGRESOS	160,829.66	123,663.93	126,858.49	106,920.10	518,272.18	5.01
					-	
UTILIDAD OPERATIVA	1,136,695.06	694,763.94	1,227,182.38	1,585,676.92	4,850,720.68	5.65

Conforme al Balance de Resultados expuesto y 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 \$ 85.890.083,34 con un promedio mensual de US \$ 7.157.506,95.

El costo de ventas alcanza a la suma de US \$ 57.864.651,19 y representa el 67,37% del valor de las ventas netas.

La utilidad bruta en ventas, con US \$ 28.025.432,15 representa el 32,63% del valor de las ventas netas.

Al revisar los gastos se observa que los “Gastos de Administración” representan el 37,60% del total de los gastos; le sigue en importancia los “Gastos de Ventas” con el 24,03%; los “Gastos de Mercadeo” con el 20,50% y los “Gastos de Distribución” con el 16,61%. En la revisión de los Gastos “no operacionales” en donde se incluyen los gastos financieros, éstos representan sólo el 5,38% del valor total de los gastos de la Compañía..

Durante el año 2010, la entidad ha obtenido la utilidad operativa de US \$ 4.850.720,68 y menos la participación laboral y otros gastos conforme a la conciliación tributaria, ha obtenido la utilidad líquida de US \$ 3.013.473,28 lo que representa 16,82% del valor de su patrimonio. Con relación a su Capital Pagado, la utilidad representa el 23,54% de rentabilidad anual, lo que significa una rentabilidad muy importante para la Compañía como consecuencia de la excelente gestión de sus administradores.

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

Muy atentamente,



Ing. Com. Lauro Sánchez Peláez

COMISARIO