

Cuenca, 24 de Marzo de 2009

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

De mis consideraciones:

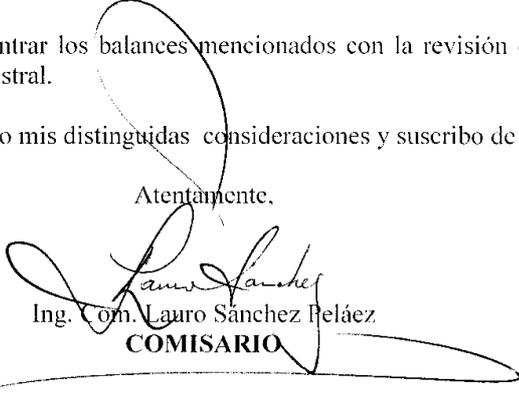
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento de su gentil mandato, he procedido a revisar los estados financieros de Distribuidora de Productos JUCREMO JCC Cia. Ltda., aplicando las normas y procedimientos de 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 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 de Socios su aprobación.

Adjunto se servirá encontrar los balances mencionados con la revisión de las cuentas contables en forma trimestral.

Sin otro particular, reitero mis distinguidas consideraciones y suscribo de usted.

Atentamente,


Ing. Com. Lauro Sánchez Peláez
COMISARIO



20 ABR 2009

Sonia Aguirre Semerica

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DISTRIBUIDORA DE
PRODUCTOS JUCREMO JCC 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 \$ 31.317,441.28, cifra que en comparación con los \$17,508,669.61, registrados durante el ejercicio económico 2007, presenta un crecimiento de 83.30%. El valor antes indicado se divide en:

Disponible: Este grupo representa la cuenta de bancos y caja y alcanza la suma de \$1,027,824.83 con el 3.28% del activo total. Su relación con el pasivo corriente es de 4.72%, lo cual representa una cifra razonable, considerando que las cuentas por cobrar son altamente diversificadas en muchos clientes y por lo tanto de fácil recuperación, lo que no compromete la liquidez de la organización.

Activo Exigible: Las cuentas exigibles alcanzan \$15,288,015.01 que comparados con los \$10,228,433.49 registrados al cierre del ejercicio 2007, muestran un crecimiento de 49.46%, y representan el 48.82% del activo total, manteniendo una rotación de 5.97 veces en el año, lo que equivale a un período de cobro promedio de 60.33 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.

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. En este grupo se registra un valor de \$1,365,518.84 que representa el 4.36% del activo total.

Pagos anticipados: Representa el 3.38% del activo total, tratándose de pagos anticipados por seguros de vehículos y de vida de los empleados, así como anticipos a proveedores y viáticos por liquidar del personal.

Realizable: Los inventarios de mercaderías incluyen productos terminados para su comercialización y alcanzan \$7,773,833.97 comparados con \$3,740,491.61, registrados

el año anterior y representan el 24.82% del activo total. Estos tienen una rotación de 9.85 veces lo que equivale a un período de conversión de inventario de 37.09 días, indicador que se ha incrementado como consecuencia del crecimiento en la línea de lubricantes Shell.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$2.958.511.96 lo que representa el 9.45% del activo total, y en ellas se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones, edificaciones, equipos de oficina, vehículos y muebles y enseres de la empresa. El valor bruto de los activos fijos, antes de depreciaciones alcanza \$3.780.889.93, mismo que comparado al año 2007 que fue de \$1,059,100.99 representa un crecimiento de 256.99% debido a la adquisición de nuevas bodegas para la operación en Quito. El incremento de las depreciaciones durante el año 2008, equivale al 25.53% sobre el saldo del año anterior.

Otros Activos: Se han incluido como activos a largo plazo, la suma de US \$1.505.789.59 que representa el 4,81% del activo total.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$22.688.827.67, los cuales comparados a los \$12.716.484.05 registrados al final del 2007, representa un crecimiento de 78.42%. El pasivo total representa el 72.45% del Activo Total y está compuesto por los siguientes rubros:

Instituciones Financieras; En este rubro se incluyen obligaciones financieras contratadas con Instituciones Financieras del país. Al cierre del ejercicio fiscal su valor alcanzó \$2.104.832.96, comparado con \$563.000,00 registrados el año anterior, su incremento es de 273.86%, el cual se relaciona directamente con la necesidad de proveer de capital de trabajo a la operación para sustentar el crecimiento en ventas que implicó la entrada de la línea de lubricantes Shell y el crecimiento experimentado en las demás líneas.

Cuentas por Pagar a Proveedores: Este rubro alcanza \$18.981.709,02 comparado con los \$11.475.630,17 registrados en el ejercicio 2007 y representa el 83.66% del pasivo total, habiéndose incrementado en 65.40% respecto al año anterior, el mismo que obedece al fuerte crecimiento en ventas, mismo que se financió parcialmente con crédito comercial. Estas cuentas tienen una rotación de 4.04 veces y un período de pago de 90.18 días, siendo un periodo mayor de cobro, de las cuentas por cobrar.

Impuestos por Pagar: Representa el 0.84% del pasivo total e incluye impuestos retenidos a terceros como lo son el Impuesto a la Renta y el IVA, en los casos que prevé la normativa tributaria y que se liquidan en forma mensual.

Otros Pasivos Corrientes: Entre estos se incluyen cuentas de menor valor como sueldos por pagar, provisión para cumplimiento de beneficios sociales, cuentas por liquidar y transitorias que juntas representan el 2,26% del activo total.

Pasivo de Largo Plazo

El pasivo de largo plazo está compuesto principalmente por las cuentas de provisiones sociales, así como de obligaciones financieras de largo plazo. En este segundo grupo se encuentra registrada la parte no corriente de un préstamo hipotecario destinado a la adquisición del inmueble de Quito, el mismo que alcanza \$831.047.60 al 31 de Diciembre.

Cuentas del Patrimonio

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, mismo que se incrementó en \$1,500,000 tras el aumento de capital aprobado el año anterior con el cual el capital social suma \$3,500,000. Por otro lado, las Reservas Legal, facultativa y de capital, alcanzan \$849,638.17, comparado con los \$213,102.59 del año anterior, y los resultados del ejercicio. El patrimonio actualmente alcanza \$4,360,173.78 que representa el 13.92% del Activo Total.

BALANCE DE RESULTADOS

La empresa reporta una rentabilidad antes de Impuestos de \$4,268,439.83 comparada con \$2,145,168.59 registrada el año 2007, lo que implica un crecimiento del rubro de 98.97%. Esta rentabilidad representa un margen de 4.68% de la facturación total que alcanzó \$91,211,630.92 comparada con \$62,122,745.12 registrado en ventas netas el año anterior, un crecimiento de 46.82%.

El costo de ventas de \$76,584,665.70 deja una rentabilidad bruta de \$14,626,815.17, misma que sobre las ventas implica un margen bruto de 16.04%.

Los egresos operacionales alcanzaron \$10,087,251.93, entre los cuales el gasto de administración registró \$3,810,505.73, mientras que el gasto de ventas \$6,197,098.45, y el gasto de tecnología \$79,647.75, con lo cual el margen operacional (EBIT) de la compañía cerró en \$4,539,563.24.

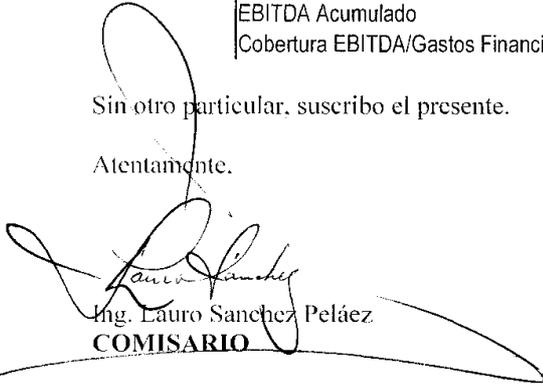
La utilidad operacional antes de la deducción de impuestos y de la participación laboral, asciende a la suma de US \$ 4,268,439.83 equivalente al 97.90% del Patrimonio, al 31 de Diciembre de 2008.

INDICES FINANCIEROS

Diciembre	
Liquidez	
Indice Corriente	1.23
Prueba Acida	0.87
Indice de Caja	0.05
Días de Cobro Promedio (A)	53.34
Días de Rotación de Inventarios (B)	36.54
Días de Pago Promedio (C)	89.23
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	0.66
Capital de Trabajo	5,046,131.29
Capital de Trabajo Invertido	6,122,639.42
Capital de Trabajo Invertido/Ventas	14.88%
Eficiencia	
Rotación de Activos	2.91
Rotación de Inventarios Veces	9.85
Endeudamiento	
Pasivo/Patrimonio	2.63
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	10.22%
Total Pasivo/Activos Totales	0.72
Total Pasivo/Activos Totales (Sin Diferidos)	0.76
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	6.88
Pasivo Total/Patrimonio Neto sin Diferidos	3.20
Obligaciones Bancarias/Patrimonio	24.39%
Rentabilidad*	
Margen Bruto	16.04%
Margen Neto	4.68%
ROA	13.63%
ROE	49.47%
Cobertura y Flujo de Fondos	
Cobertura de Gastos Financieros	12.72
EBITDA Mensual	442,295.24
EBITDA Acumulado	4,824,663.74
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	12.93

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,


Ing. Lauro Sanchez Peláez
COMISARIO