

Cuenca, 16 de marzo de 2012

**Señores
ACCIONISTAS DE
CORPORACION ECUATORIANA DE
LICORES Y ALIMENTOS S. A.
Ciudad**

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a las disposiciones legales vigentes conforme a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian apropiadamente.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados el 30 de septiembre del 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>4,951,631</u>
Deterioro de cuentas por cobrar	-103,657
Costo atribuido de terrenos	125,371
Beneficios empleados	-21,714
Total ajustes, neto	-
Patrimonio neto bajo NIIF	<u>4,951,631</u>

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2011 fueron de US\$ 13.398.363 que al comparar este resultado con el 2010, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$11.442.162, se observa un incremento del 17,10%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 76,56% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 10.258.279.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 23,44%, esto representa un valor de US\$ 3.140.084, superior en 1,02% al resultado del año anterior.

Gastos de Administración y Ventas:

Los Gastos de Administración y Ventas generados durante el año 2011 llegaron a US\$2.563.333, lo que equivale al 19,13% de las Ventas Netas, en comparación con el año 2010 se observa un decremento del 2,11%, siendo el valor registrado US\$2.618.582.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 una disminución de 38,84% en relación al año 2010, pasando de US\$ 208.031 en el 2010 a US\$ 127.230 en el 2011.

Otros Egresos:

La cuenta Otros Egresos presenta el valor de US\$ 61.641 en el año 2011, siendo un 1543,77% superior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 3.750.

Otros Ingresos:

La cuenta Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 83.681 en el período analizado, siendo un 1,17% superior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 82.712.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2011 es US\$ 471.560, representa el 3,52% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa un incremento del 30,75%, es decir US\$110.890. La utilidad líquida a disposición de los accionistas, luego de las provisiones del 15% participación a trabajadores, del 24% Impuesto a la Renta y del 10% Reserva Legal, es de US\$272.891, que es un 77,83% superior a la utilidad generada en el año anterior.



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVO

Activo corriente:

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un gran crecimiento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$788.788, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$25.301, lo cual representa un incremento de 3017,57%, es decir, US\$763.487.

Los Activos Financieros, que están compuestos por las cuentas: Clientes, Otros deudores, Cuentas por cobrar seguros y Cuentas por cobrar trabajadores, han pasado de US\$3.362.185 en el 2010 a ser US\$4.775.791 en el 2011, observándose un incremento de 42,04%.

Los Inventarios se incrementan en un 163,18% en el 2011; pasaron de US\$150.012 en el 2010 a US\$ 394.803 en el 2011.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 2.352.339, representando un incremento en términos porcentuales de 64,80%, pasando de US\$3.629.891 en el año 2010 a US\$ 5.982.230 en el año 2011.

Activo No Corriente:

El total de Propiedades, planta y equipo, neto para el año 2011 es de US\$1.928.915; la cuenta Inversiones en acciones y participaciones es de US\$1.500.000; y, Otros activos no corrientes es de US\$402.111.

El total del Activo tiene una variación positiva de 27,19%, pasa de US\$7.715.546 en el 2010 a US\$ 9.813.256 en el 2011.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta un incremento del 52,85%, pasan de US\$ 2.701.295 en el 2010 a US\$ 4.128.819 en el 2011. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas y documentos por pagar, con un valor de US\$ 2.944.682; Obligaciones corrientes con instituciones financieras, con un valor de US\$ 843.302; Otras obligaciones corrientes, con un valor de US\$ 307.170; y, Otros pasivos corrientes, con un valor de US\$33.665.

Pasivo No Corriente:

El Pasivo No Corriente está compuesto por Obligaciones con instituciones financieras, con un total de US\$ 361.111; y, provisiones para jubilación patronal y desahucio, con un total de US\$ 68.483.

El total del Pasivo tiene una variación positiva de 64,93%, pasa de US\$2.763.915 en el 2010 a US\$ 4.558.413 en el 2011.



PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 6,12%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 5.254.843 en el 2011, frente a US\$ 4.951.631 del año 2010.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$1.853.411, mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$928.596.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,34 en el 2010 a 1,45 durante el 2011, los índices de prueba ácida, pasan de 1,29 en el 2010 a 1,35 en el 2011, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa en este año, pasando de 35,82% en el año 2010 a 46,45% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 46% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa se incrementa en relación al 2010, pasando de 55,82% en el año 2010 a 86,75% en el 2011.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2011, pasando de 27,17% en el 2010 a 23,44% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 3,20% en el 2010 a 5,48% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 1,99% en el 2010 a 2,78% en el 2011.

Índices de Ejecutoría:

El período de rotación de Inventarios pasa de 6 días en el 2010 a 14 días en el 2011.

El período de cobro pasa de 106 días en el 2010 a 128 días en el 2011.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2011 es de 1,37 mientras que en el año 2010 fue de 1,48.



La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2011.

Cordialmente,



**ECO. XIMENA GALARZA CORDERO
COMISARIO- CORPORACION ECUATORIANA
DE LICORES Y ALIMENTOS S. A.**



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
INDEPENDENCIA DE CUENCA

Angela Mora Dueñas

ANEXO 1

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	13,398,363	100.00%	11,442,162	100.00%	1,956,201	17.10%
COSTO DE VENTAS	10,258,279	76.56%	8,333,841	72.83%	1,924,438	23.09%
UTILIDAD BRUTA	3,140,084	23.44%	3,108,321	27.17%	31,763	1.02%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	2,563,333	19.13%	2,618,582	22.89%	-55,249	-2.11%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2,563,333	19.13%	2,618,582	22.89%	-55,249	-2.11%
UTILIDAD OPERATIVA	576,751	4.30%	489,739	4.28%	87,012	17.77%
GASTOS FINANCIEROS	127,230	0.95%	208,031	1.82%	-80,801	-38.84%
OTROS EGRESOS	61,641	0.46%	3,750	0.03%	57,891	1543.77%
OTROS INGRESOS	83,681	0.62%	82,712	0.72%	969	1.17%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	471,560	3.52%	360,671	3.15%	110,890	30.75%
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	70,734	0.53%	54,101	0.47%	16,633	30.75%
IMPUESTO A LA RENTA	97,614	0.73%	136,067	1.19%	-38,452	-28.26%
RESERVA LEGAL	30,321	0.23%	17,050	0.15%	13,271	77.83%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	272,891	2.04%	163,453	1.34%	119,438	77.83%

ANEXO 2

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	788,788	8.04%	25,301	0.33%	763,487	3017.57%
ACTIVOS FINANCIEROS	4,775,791	48.67%	3,362,185	43.58%	1,413,606	42.04%
INVENTARIOS	394,803	4.02%	150,012	1.94%	244,791	163.18%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	11,502	0.12%	92,393	1.20%	-80,891	-87.55%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11,346	0.12%	0	0.00%	11,346	#DIV/0!
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,982,230	60.96%	3,629,891	47.05%	2,352,339	64.80%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	1,928,915	19.66%	2,021,307	26.20%	-92,392	-4.57%
INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONE	1,500,000	15.29%	1,740,622	22.56%	-240,622	-13.82%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	402,111	4.10%	323,726	4.20%	78,385	24.21%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3,831,026	39.04%	4,085,655	52.95%	-254,629	-6.23%
TOTAL ACTIVO	9,813,256	100.00%	7,715,546	100.00%	2,097,710	27.19%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2,944,682	30.01%	974,951	12.64%	1,969,731	202.03%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITUCION	843,302	8.59%	1,366,537	17.71%	-523,235	-38.29%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	307,170	3.13%	332,736	4.31%	-25,566	-7.68%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	33,665	0.34%	27,071	0.35%	6,594	24.36%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,128,819	42.07%	2,701,295	35.01%	1,427,523	52.85%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIER	361,111	3.68%	0	0.00%	361,111	#DIV/0!
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	68,483	0.70%	62,620	0.81%	5,864	9.36%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	429,594	4.38%	62,620	0.81%	366,975	586.04%
TOTAL PASIVO	4,558,413	46.45%	2,763,915	35.82%	1,794,498	64.93%
CAPITAL SOCIAL	3,000,000	30.57%	3,000,000	38.88%	0	0.00%
RESERVA LEGAL	702,485	7.16%	672,163	8.71%	30,321	4.51%
RESERVA FACULTATIVA	1,279,468	13.04%	1,126,015	14.59%	153,453	13.63%
SUPERAVIT POR REVALUACION	125,371	1.28%	125,371	1.62%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-125,371	-1.28%	-125,371	-1.62%	0	0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	272,891	2.78%	153,453	1.99%	119,438	77.83%
TOTAL PATRIMONIO	5,254,843	53.55%	4,951,631	64.18%	303,212	6.12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,813,256	100.00%	7,715,546	100.00%	2,097,710	27.19%

ANEXO 3

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S.A.

INDICES FINANCIEROS

	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	1,853,411	928,596
LIQUIDEZ	1.45	1.34
ACIDA	1.35	1.29
ENDEUDAMIENTO	46.45%	35.82%
APALANCAMIENTO	86.75%	55.82%
MARGEN SOBRE VENTAS	23.44%	27.17%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	5.48%	3.20%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	2.78%	1.99%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	14	6
PERIODO DE COBRO	128	106
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.37	1.48