

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. CELYASA.

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes en el Art. 279 de la Ley de Compañías y a los estatutos de la compañía, como comisario de CELYASA. Pongo a vuestra consideración el presente informe correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2007, que ha sido preparado sobre la base de los Estados Financieros que me han sido entregados por la administración y mediante la aplicación de normas y principios de auditoría aceptados. Que se ha cumplido con la revisión mensual de los balances.

Debo indicar que la administración ha mantenido una adecuada custodia y conservación de sus bienes y de los pertenecientes a terceros.

Con respecto a los Estados Financieros, hago los siguientes comentarios:

1. Las ventas han crecido un 20.5%, de \$12'243.673 a \$14'753.410. En número de cajas las ventas pasaron de 600.693 a 616.193 un aumento del 2.6%.
2. El costo de ventas pasó de un 70.7% a un 68.7%, con lo que se mejora el margen comercial, los costos de ventas pasan de \$8'657.839 a \$10'135.349.
3. La utilidad bruta es mayor en un 17.1% con respecto al periodo anterior, pasa de \$3'585.834 a \$4'618.061.
4. El total de gastos aumentó en un 3.5%. Los gastos administrativos aumentan en un 17.8%, y suman \$645.645, representan el 4.4% de las ventas. Los gastos de ventas aumentan en un 14.7%, y son \$1'702.322 constituyen el 12.1% de las ventas; los gastos en publicidad disminuyen en un -23.5%, \$877.831 y constituyen el 6.0% de las ventas; los gastos financieros aumentan un 45.3%, \$24.945.
5. La utilidad antes de participación es del 109.6% mayor que el año anterior. En términos absolutos pasó de \$360.128 a \$754.820.
6. En Activos Corrientes se dan los siguientes cambios: existe un aumento en el efectivo de \$128.065; las cuentas por cobrar aumentan en el orden del 5.0%, en términos reales es de \$4'825.045; y los inventarios han aumentado en un 464.6%, un monto de \$1'159.333, lo que da una cobertura de 29 días.
7. Los activos fijos netos a fin de año son de \$2'080.528.



Superintendencia de
Compañías

30 ABR. 2008

Victor Barros Pontón

Registro de Sociedades

8. En los pasivos el rubro de obligaciones bancarias es de \$492.262; la cuenta de proveedores aumenta en un 50.2%, siendo este de \$3'033.832; las cuentas por pagar aumentan un 44.2%, suman \$324.473.

9. Las cuentas del Patrimonio crecen de \$4'054.344 a \$4'525.993, gracias a las utilidades del ejercicio.

10. El Capital de trabajo es de \$1'868.774 activo circulante menos pasivos circulantes; la liquidez es de 1.44 activos circulantes entre pasivos circulantes. EL endeudamiento es de 49.67% Pasivo total sobre Activo total.

11. El período promedio de cobró pasó de 134 días a 118 días promedio, y el de pagó de 96 a 127 días, una diferencia que apoya a la liquidez de la Empresa. El punto de equilibrio fue de \$ 10'385.217 las ventas fueron superiores lo que permitió llegar a obtener un margen antes de impuestos del 5.12%.

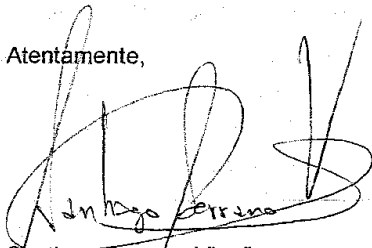
12. El precio promedio de caja pasó de \$20.38 a \$24.56, un incremento del 20.51%; el costo promedio pasó de \$14.41 a \$16.87, un incremento del 17.07%; aumentando el margen en 28.79%.

13. El valor patrimonial de la acción 1.51 veces el Patrimonio sobre Capital Social.

De los Señores Accionistas:

Cuenca, Marzo de 2008.

Atentamente,



Santiago Serrano Vicuña.

COMISARIO

CORPORACION ECUATORIANA DE ALIMENTOS S.A.

COMPARACION DE LOS BALANCES 2006 VS. 2005

ESTADO DE RESULTADOS

	2007		2006		DIFERENCIA	
ESTADO DE RESULTADOS						
VENTAS	14,753,411	100.0%	12,243,674	100.0%	2,509,737	20.50%
COSTO DE VENTAS	10,135,349	68.7%	8,657,840	70.7%	1,477,510	17.07%
UTILIDAD BRUTA	4,618,062	31.3%	3,585,834	29.3%	1,032,228	28.79%
GASTOS VENTAS	1,702,322	11.5%	1,483,479	12.1%	218,843	14.75%
GASTOS DE PUBLICIDAD	877,832	6.0%	1,147,491	9.4%	(269,660)	-23.50%
GASTOS ADMINISTRAC.	645,645	4.4%	548,141	4.5%	97,505	17.79%
GASTOS FINANCIEROS	24,946	0.2%	17,169	0.1%	7,777	45.30%
TOTAL GASTOS	3,250,745	22.0%	3,196,280	26.1%	54,465	1.70%
OTROS INGRESOS	586,421	4.0%	13,988	0.1%	572,433	4092.27%
OTROS GASTOS	1,198,917	8.1%	43,415	0.4%	1,155,502	2661.55%
UTILIDAD ANTES PARTI.	754,821	5.1%	360,128	2.9%	394,693	109.60%
5% TRABAJADORES	113,223	0.8%	54,019	0.4%	59,204	109.60%
25% IMPUESTO RENTA	160,399	1.1%	76,527	0.6%	83,872	109.60%
10% RESERVA LEGAL	48,120	0.3%	22,958	0.2%	25,162	109.60%
UTILIDAD NETA	433,078	2.9%	206,623	1.7%	226,455	109.60%

BALANCE						
BALANCE	2007		2006		DIFERENCIA	
CAJA Y BANCOS	164,136	1.8%	36,071	0.5%	128,065	355.04%
INVERSIONES	0	0.0%	0	0.0%		
CUENTAS X COBRAR	4,825,045	53.7%	4,593,387	68.9%	231,658	5.04%
INVENTARIOS	1,159,334	12.9%	205,330	3.1%	954,003	464.62%
GASTOS ANTICIPADOS	0	0.0%	0	0.0%		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6,148,515	68.4%	4,834,788	72.5%	1,313,727	27.17%
ACTIVOS FIJOS NETOS	2,080,529	23.1%	1,796,516	26.9%	284,013	15.81%
INVERSIONES	750,001	8.3%	0	0.0%	750,001	ND
DIFERIDOS	13,901	0.2%	38,996	0.6%	(25,095)	-64.35%
TOTAL ACTIVOS	8,992,946	100.0%	6,670,300	100.0%	2,322,646	34.82%
OBLIGACIONES BANCARIAS	492,262	5.5%	129,417	1.9%	362,846	280.37%
PROVEEDORES	3,033,833	33.7%	2,020,189	30.3%	1,013,644	50.18%
CUENTAS POR PAGAR	324,473	3.6%	225,071	3.4%	99,402	44.16%
PARTICIPACION	219,435	2.4%	117,294	1.8%	102,141	87.08%
PROVISIONES	0	0.0%	0	0.0%		
IMPUESTOS	209,738	2.3%	118,796	1.8%	90,943	76.55%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,279,741	47.6%	2,610,766	39.1%	1,668,975	63.93%
DEUDA A LARGO PLAZO	181,183	2.0%	0	0.0%		ND
RSRV. PARA CONTINGENTES	6,028	0.1%	5,189	0.1%	839	16.16%
RSRV. PARA JUBILACION	0	0.0%	0	0.0%		
TOTAL PASIVO L. PLAZO	187,211	2.1%	5,189	0.1%	182,022	3507.82%
TOTAL PASIVO	4,466,952	49.7%	2,615,955	39.2%	1,850,997	70.76%
CAPITAL	3,000,000	33.4%	3,000,000	45.0%	-	0.00%
RESERVAS	1,101,509	12.2%	848,053	12.7%	253,456	29.89%
RESULTADOS EJERCICIO	424,485	4.7%	206,291	3.1%	218,193	105.77%
PATRIMONIO	4,525,994	50.3%	4,054,344	60.8%	471,649	11.63%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	8,992,946	100.0%	6,670,300	100.0%	2,322,646	34.82%

INDICES			
	2007		2006
CAPITAL DE TRABAJO	1,868,774		2,224,022
LIQUIDEZ	1.44		1.85
PRUEBA ACIDA	1.17		1.77
ENDEUDAMIENTO	49.67%		39.22%
CTAS X COBRAR	118		135
CTAS X PAGAR	127		98
ROT. INVENTARIOS	41		9
RENDIMIENTO NETO	18.44%		9.36%
MARGEN NETO	5.12%		2.94%
ROTACION DE ACTIVOS	1.64		1.84
APALANCAMIENTO	2.20		1.73
PUNTO DE EQUILIBRIO	10,385,217		10,913,557
CAJAS VENDIDAS	600,693		707,273
PRECIO PROMEDIO	24.56		17.31
COSTO PROMEDIO	16.87		12.24
MARGEN	7.69		5.07