

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 2008, 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 27.0%, de \$14'753.410 a \$18'738.831. En número de cajas las ventas pasaron de 616.193 a 603.527 una disminución del -2.1%.
2. El costo de ventas pasó de un 68.7% a un 70.1%, con lo que se disminuye el margen comercial, los costos de ventas pasan de \$10'135.349 a \$13'135.377.
3. La utilidad bruta es mayor en un 21.3% con respecto al período anterior, pasa de \$4'618.061 a \$5'603.454.
4. El total de gastos aumentó en un 16.25%. Los gastos administrativos aumentan en un 23.5%, y suman \$797.228, representan el 4.3% de las ventas. Los gastos de ventas aumentan en un 19.12%, y son \$2'027.858 constituyen el 10.8% de las ventas; los gastos en publicidad disminuyen en un -2.84%, su total es de \$852.926 y constituyen el 4.6% de las ventas; los gastos financieros aumentan un 304.75%, suman un total de \$100.968.
5. La utilidad antes de participación es del 98.81% mayor que el año anterior. En términos absolutos pasó de \$754.820 a \$1'500.652.
6. En Activos Corrientes se dan los siguientes cambios: el efectivo disminuye en un -61.0%, se contabilizan \$63.990; las cuentas por cobrar aumentan en el orden del 25.4%, el valor actual es de \$6'048.484; y los inventarios han presentado una

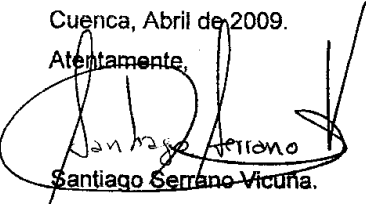
disminución del -25.4%, se ubica ahora en un monto de \$865.373, lo que da una cobertura de 24 días.

7. Los activos fijos netos presentan un cambio de apenas un -0.2%, suman \$2'076.174.
8. En los pasivos el rubro de obligaciones bancarias es de \$598.935 que frente a \$492.262 del período anterior representa un aumento del 21.7%; la cuenta de proveedores disminuye en un 20,3%, siendo este de \$2'419.440; las cuentas por pagar aumentan un 28.3%, suman \$416.419.
9. Las cuentas del Patrimonio crecen de \$4'525.993 a \$5'174.777, gracias a las utilidades del ejercicio.
10. El Capital de trabajo es de \$2'764.057 activo circulante menos pasivos circulantes; la liquidez es de 1.66 activos circulantes entre pasivos circulantes. EL endeudamiento es de 47.33% Pasivo total sobre Activo total, que representa una mejoría con respecto al año anterior.
11. El período promedio de cobró pasó de 118 días a 116 días promedio, y el de pagó de 127 a 88 días, una diferencia que le resta liquidez a la Empresa. El punto de equilibrio fue de \$12'637.508 las ventas fueron superiores lo que permitió llegar a obtener un margen antes de impuestos del 8.01%.
12. El precio promedio de caja pasó de \$19.79 a \$20.83, un incremento del 5.27%; el costo promedio pasó de \$12.91 a \$13.53, un incremento del 4.81%, aumentando el margen en 6.13%.
13. El valor patrimonial de la acción 1.72 veces el Patrimonio sobre Capital Social.

De los Señores Accionistas:

Cuenca, Abril de 2009.

Atentamente,


Santiago Serrano Vicuña.

COMISARIO

CORPORACION ECUATORIANA DE ALIMENTOS S.A.

COMPARACION DE LOS BALANCES 2008 VS. 2007

ESTADO DE RESULTADOS

	2008		2007		DIFERENCIA	
ESTADO DE RESULTADOS						
VENTAS	18.738.832	100,0%	14.753.411	100,0%	3.985.421	27,01%
COSTO DE VENTAS	13.135.377	70,1%	10.135.349	68,7%	3.000.028	29,60%
UTILIDAD BRUTA	5.603.455	29,9%	4.618.062	31,3%	985.393	21,34%
GASTOS VENTAS	2.027.858	10,8%	1.702.322	11,5%	325.536	19,12%
GASTOS DE PUBLICIDAD	852.927	4,6%	877.832	6,0%	(24.905)	-2,84%
GASTOS ADMINISTRAC.	797.229	4,3%	645.645	4,4%	151.584	23,48%
GASTOS FINANCIEROS	100.969	0,5%	24.946	0,2%	76.023	304,75%
TOTAL GASTOS	3.778.982	20,2%	3.250.745	22,0%	528.237	16,25%
OTROS INGRESOS	65.641	0,4%	586.421	4,0%	(520.780)	-88,81%
OTROS GASTOS	389.462	2,1%	1.198.917	8,1%	(809.455)	-67,52%
UTILIDAD ANTES PARTI.	1.500.652	8,0%	754.821	5,1%	745.832	98,81%
15% TRABAJADORES	225.098	1,2%	113.223	0,8%	111.875	98,81%
5% IMPUESTO RENTA	318.889	1,7%	160.399	1,1%	158.489	98,81%
10% RESERVA LEGAL	95.667	0,5%	48.120	0,3%	47.547	98,81%
UTILIDAD NETA	860.999	4,6%	433.078	2,9%	427.921	98,81%

BALANCE

	2008		2007		DIFERENCIA	
BALANCE						
CAJA Y BANCOS	63.990	0,7%	164.136	1,8%	(100.146)	-61,01%
INVERSIONES	0	0,0%	0	0,0%		
CUENTAS X COBRAR	6.048.484	61,6%	4.825.045	53,7%	1.223.439	25,36%
INVENTARIOS	865.374	8,8%	1.159.334	12,9%	(293.960)	-25,36%
GASTOS ANTICIPADOS	0	0,0%	0	0,0%		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.977.848	71,0%	6.148.515	68,4%	829.334	13,49%
ACTIVOS FIJOS NETOS	2.076.174	21,1%	2.080.529	23,1%	(4.355)	-0,21%
INVERSIONES	750.001	7,6%	750.001	8,3%	-	ND
DIFERIDOS	20.041	0,2%	13.901	0,2%	6.140	44,17%
TOTAL ACTIVOS	9.824.065	100,0%	8.992.946	100,0%	831.119	9,24%
OBLIGACIONES BANCARIAS	598.936	6,1%	492.262	5,5%	106.673	21,67%
PROVEEDORES	2.419.440	24,6%	3.033.833	33,7%	(614.392)	-20,25%
CUENTAS POR PAGAR	416.419	4,2%	324.473	3,6%	91.946	28,34%
PARTICIPACION	385.777	3,9%	219.435	2,4%	166.343	75,81%
PROVISIONES	0	0,0%	0	0,0%		
IMPUESTOS	393.219	4,0%	209.738	2,3%	183.480	87,48%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.213.791	42,9%	4.279.741	47,6%	(65.950)	-1,54%
DEUDA A LARGO PLAZO	400.421	4,1%	181.183	2,0%	219.238	121,00%
RSRV. PARA CONTINGENTES	35.075	0,4%	6.028	0,1%	29.047	481,91%
RSRV. PARA JUBILACION	0	0,0%	0	0,0%		
TOTAL PASIVO L. PLAZO	435.496	4,4%	187.211	2,1%	248.285	132,62%
TOTAL PASIVO	4.649.287	47,3%	4.466.952	49,7%	182.335	4,08%
CAPITAL	3.000.000	30,5%	3.000.000	33,4%	-	0,00%
RESERVAS	1.320.872	13,4%	1.101.509	12,2%	219.363	19,91%
RESULTADOS EJERCICIO	853.906	8,7%	424.485	4,7%	429.421	101,16%
PATRIMONIO	5.174.778	52,7%	4.525.994	50,3%	648.784	14,33%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	9.824.065	100,0%	8.992.946	100,0%	831.119	9,24%