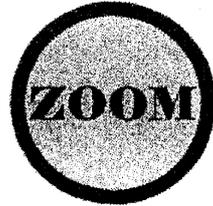


108192



digital

INFORME DEL SEÑOR PRESIDENTE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AVEDUN S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2008

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, a continuación presento el informe relacionado con las actividades y resultados de AVEDUN S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2008.

I. OBJETIVOS Y ACCIONES 2008

Los objetivos previstos para el año 2008 después de los resultados negativos de la empresa en el 2007, suponían:

- ✓ un fortalecimiento de la estructura comercial de la empresa para aumentar el volumen de ventas en al menos un 15%
- ✓ la optimización de costos de producción vía el uso de materias primas alternativas, específicamente tintas alternas, y la optimización de costos de mano de obra y gastos indirectos
- ✓ No incremento de gastos administrativos

II. RESULTADOS 2008

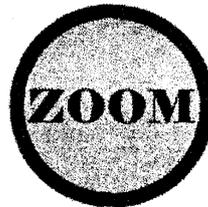
Los resultados de la gestión de Avedun S.A. en el período de enero a diciembre 2008 se presentan a continuación divididos en las siguientes secciones:

- a) Ventas
- b) Costo de ventas
- c) Gastos de administración
- d) Gastos de ventas
- e) Resultados
- f) Conclusiones

a) Ventas:

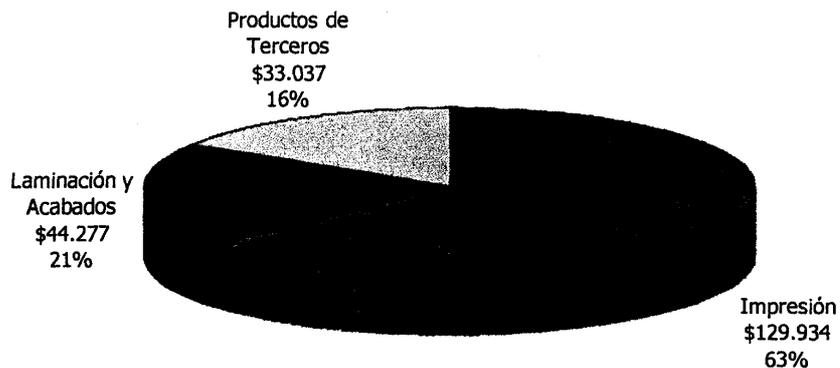
Las ventas de Avedun S.A. alcanzaron la suma de US\$207.2 mil, con la siguiente distribución por línea de negocios:





digital

**Ventas 2008 por Línea de Negocio
en US Dólares**

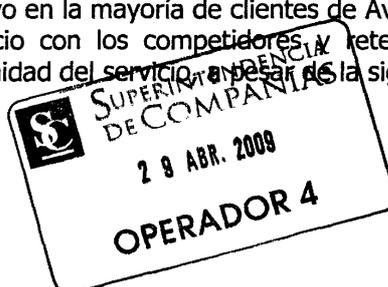


En Unidades, los metros cuadrados de impresión aumentaron de 7,288 en 2007 a 7,943 en 2008; y el precio promedio por metro cuadrado de impresión disminuyó de US\$17.1 en 2007 a US\$16.4 en 2008.

Detalle de Producción (Unidades y US\$)

RUBRO	Unidad	Cantidad		Monto US\$		US\$ x Unidad	
		2007	2008	2007	2008	2007	2008
Impresión							
Inkjet							
Papel	m2	115,8	0,0	1.992,62		17,2	
Backlite	m2						
Subtotal		115,8	0,0	1.992,62	0,00	17,2	
Solvente							
Papel	m2	1.513,83	1.620,78	24.786,6	25.404,4	16,4	15,7
Backlite	m2	28,2	27,7	807,7	769,5	28,6	27,8
Lona	m2	3.656,8	4.156,5	60.713,5	64.388,8	16,6	15,5
Vinyl	m2	1.973,7	2.138,0	36.674,0	39.371,1	18,6	18,4
Subtotal		7.172,5	7.943,0	122.981,8	129.933,8	17,1	16,4
Total Impresión		7.288,3	7.943,0	124.974,4	129.933,8	17,1	16,4
Acabados							
Acabados y Otros				36.632,7	44.277,3		
Material 3eros							
Roll Up	Unidad	361,0	787,0	12.225,9	27.275,6	33,9	34,7
Pop Up	Unidad		3,0		1.473,8		491,3
L Banner	Unidad		33,0		686,3		20,8
X Banner	Unidad		109,0		2.382,7		21,9
Arañas Escritorio	Unidad		196,0		1.218,3		6,2
TOTAL				173.833,0	207.247,9		

La disminución del precio promedio obedece a un entorno mucho más competitivo, en el que la competencia ofrece el m2 de impresión hasta en US\$6, lo que ha obligado a aplicar el precio corporativo en la mayoría de clientes de Avedun S.A. para no generar diferencias crecientes de precio con los competidores y mantener a los clientes por la calidad de producto y oportunidad del servicio a pesar de la significativa diferencia de precio.





El incremento del volumen de producción en m2 y en US\$ se debe a la incorporación de nuevos clientes en 2008 y al desarrollo de la línea de comercialización de material de terceros. Los principales clientes de la empresa en los últimos dos años son los siguientes:

Facturación por cliente US\$

Cliente	Facturación 2007	
	US\$	%
Pronaca	42.716,5	24,6%
Banco Internacional	27.891,9	16,0%
CC El Bosque	22.223,6	12,8%
Avon	9.491,5	5,5%
Megadatos	8.310,3	4,8%
Promóvil	5.191,2	3,0%
Serrasa	4.477,4	2,6%
CCQ	4.152,4	2,4%
MAVESA	2.937,6	1,7%
Programa Alimentos	2.363,0	1,4%
Federación Golf	2.103,0	1,2%
Sidec	2.102,7	1,2%
Diana Salinas	1.845,6	1,1%
Studio C	1.593,4	0,9%
BDF	1.476,0	0,8%
Banco Solidario	1.398,6	0,8%
Gustalac	1.351,5	0,8%
Alcopesa	1.309,3	0,8%
Finabek	1.300,7	0,7%
Azuca	1.221,3	0,7%
Asesoría Publicitaria	1.192,3	0,7%
Trama	1.070,0	0,6%
Sedemi	1.010,8	0,6%
Belén Aulestia	944,2	0,5%
Laar	931,9	0,5%
Satré	850,0	0,5%
INECYC	828,8	0,5%
Otros menores	21.547,59	12,4%
Total 2007	173.833,0	100,0%

Cliente	Facturación 2008	
	US\$	%
Pronaca	49.697,6	24,0%
Banco Internacional	24.411,6	11,8%
Avon	22.274,2	10,7%
PMA	17.497,8	8,4%
CC El Bosque	14.852,7	7,2%
Ecarri	13.393,0	6,5%
Grupo Transbel	11.762,2	5,7%
QUORUMINT	5.907,6	2,9%
CCQ	4.652,8	2,2%
Serrasa	3.651,9	1,8%
Studio C	2.759,2	1,3%
L'bel	2.202,0	1,1%
Oswaldo Román	2.121,0	1,0%
Esika	1.913,8	0,9%
Arte Piso	1.886,8	0,9%
Gabriela Prado	1.862,2	0,9%
Latinomedical	1.676,1	0,8%
Asesoría Publicitaria	1.317,7	0,6%
Otros menores	23.407,7	11,3%
Total 2008	207.247,9	100,0%

El crecimiento en ventas de 18% en 2008 es un gran logro, considerando la disminución del precio promedio descrita anteriormente.

b) Costo de Ventas:

El costo de ventas por metro cuadrado de impresión disminuyó de US\$12.44 en 2007 a US\$11.35 en 2008, lo que implica un ahorro combinado promedio de US\$1.09 equivalentes a 9% de disminución en el costo:





Detalle de Costos Directos Impresión (Unidades y US\$)

RUBRO	Material					
	Monto US\$		Cantidad		Costo US\$ x Unidad	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Impresión						
Inkjet						
Papel	622,5		115,8	0,0	5,38	
Backlite			0,0	0,0		
Solvente						
Papel	5.144,4	6.182,5	1.513,8	1.620,8	3,40	3,81
Backlite	402,2	601,3	28,2	27,7	14,25	21,74
Lona	8.364,6	8.981,8	3.656,8	4.156,5	2,29	2,16
Vinyl	7.649,1	9.505,3	1.973,7	2.138,0	3,88	4,45
Total	22.182,8	25.270,9	7.288,3	7.943,0		
OTROS COSTOS DIRECTOS						
TOTAL COSTO TINTA	23.085,3	28.195,5	7.288,3	7.943,0		
TOTAL COSTO MOD	26.648,5	25.941,3	7.288,3	7.943,0		
TOTAL COSTO CIF	18.724,6	10.707,6	7.288,3	7.943,0		
COSTO UNITARIO TOTAL	90.641,2	90.115,2	7.288,3	7.943,0		

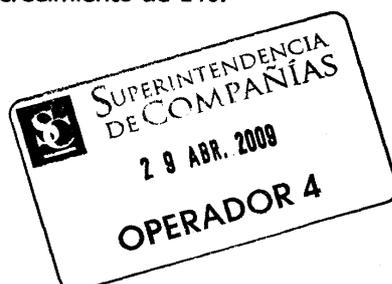
El costo de ventas de acabados y productos de terceros aumentaron de US\$35.6 mil en 2007 a US\$42.2 mil en 2008. A pesar de este incremento en términos absolutos, la relación de costos de ventas sobre ventas mejoró de 70% a 49% en el caso de acabados y de 81% a 62% en el caso de material de terceros.

Otros costos de ventas US\$

RUBRO	PERIODO	
	2.007	2.008
Montos US\$:		
Acabados y otros	25.692,8	21.870,4
Material de terceros	9.942,0	20.336,8
% en relación a ventas:		
Acabados y otros	70%	49%
Material de terceros	81%	62%
Total	35.634,7	42.207,3

c) Gastos de administración:

Los gastos de administración aumentaron de US\$48.7 mil en 2007 a US\$49.2 mil en 2008; esto es un crecimiento de 1%.



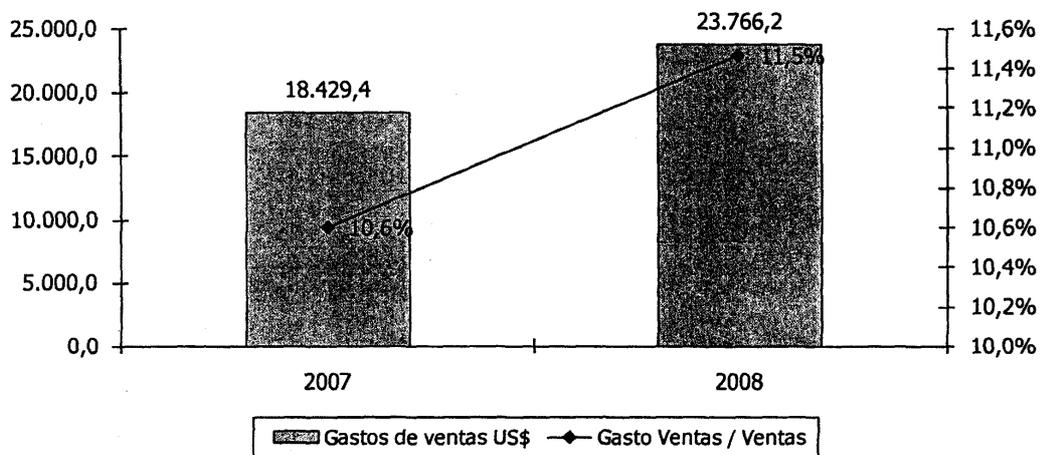
Gastos de administración US\$

RUBRO	GTO. ADMINISTRACION		% VARIACION
	2.007	2.008	2008 / 2007
Personal	26.894,0	24.745,4	-8,0%
Servicios Básicos	2.881,9	1.571,3	-45,5%
Servicios de Terceros	11.122,1	13.970,5	25,6%
Suministros y Materiales	1.274,4	2.935,1	130,3%
Honorarios Directores			#iDIV/0!
Depreciaciones y Amortizaciones	4.023,6	1.538,2	-61,8%
Otros Gastos Administración	1.848,0	3.411,6	84,6%
Gastos no operacionales	687,9	1.031,3	49,9%
Total	48.731,9	49.203,4	1,0%

d) Gastos de venta:

Los gastos de ventas aumentaron de US\$18.4 mil en 2007 a US\$23.8 mil en 2008; esto es un crecimiento de US\$5.3 mil que representa un aumento de 29%. La relación de gastos de ventas sobre ventas netas aumentó de 10.6% en 2007 a 11.5% en 2008.

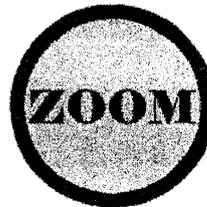
Gastos de Venta (US\$ y Relación a Ventas)



e) Resultados:

La operación de Avedun S.A. en 2008, bajo las consideraciones detalladas anteriormente generó una utilidad US\$1.9 mil, la que representa un 0.9% de los ingresos totales de 2008 y supone una reversión de los resultados negativos (pérdidas) de 2006 y 2007.



digital

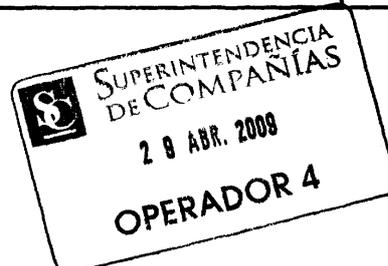
Estado de Resultados US\$

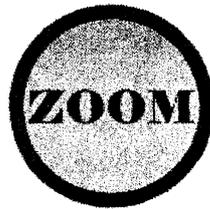
RUBRO	PERIODO		% VARIACION 2008 / 2007	ESTRUCTURA	
	2007	2008		2007	2008
Ingresos:					
Ventas					
Impresión	124.974,4	129.933,8	4,0%	71,4%	62,7%
Acabados y Otros	36.632,7	44.277,3	20,9%	20,9%	21,4%
Material de terceros	12.225,9	33.036,7	170,2%	7,0%	15,9%
Ingresos no Operacionales	1.319,8			0,8%	0,0%
Total Ingresos	175.152,8	207.247,9	18,3%	100,0%	100,0%
Egresos:					
Costo de Ventas Directo					
Impresión	90.641,2	90.115,2	-0,6%	51,7%	43,5%
Acabados y Otros	25.692,8	21.870,4	-14,9%	14,7%	10,6%
Material de terceros	9.942,0	20.336,8	104,6%	5,7%	9,8%
Total Costo de Ventas	126.275,9	132.322,5	4,8%	72,1%	63,8%
Gastos de administración	48.731,9	49.203,4	1,0%	27,8%	23,7%
Gastos de Venta	18.429,4	23.766,2	29,0%	10,5%	11,5%
Total Gastos	67.161,3	72.969,5	8,6%	38,3%	35,2%
Total Egresos	193.437,2	205.292,0	6,1%	110,4%	99,1%

Estos resultados han implicado un leve crecimiento en el total de activos de US\$85.5 mil en 2007 a US\$86.2 mil en 2008.

Balance General US\$

RUBRO	PERIODO		% VARIACION 2008 / 2007
	2007	2008	
Activo	85.560,6	86.228,3	0,8%
Activo Corriente	69.608,5	74.274,1	6,7%
Caja - Bancos	13.277,1	14.234,9	7,2%
Cuentas por Cobrar	49.497,0	54.908,0	10,9%
Clientes	18.753,9	23.352,9	24,5%
Empleados	1.767,7	1.309,5	-25,9%
Accionistas	9.453,2	12.151,7	28,5%
Impuestos	17.983,1	16.774,7	-6,7%
Otros	2.635,5	2.649,4	0,5%
Provisiones	-1.096,3	-1.330,3	21,3%
Inventario	5.965,9	4.121,5	-30,9%
Gastos anticipados	868,4	1.009,7	16,3%
Activo No Corriente	15.952,2	11.954,2	-25,1%
Activo Fijo Neto	15.937,8	11.954,2	-25,0%
Otros Activos	14,4		-100,0%





digital

Balance General US\$ (continuación)

RUBRO	PERIODO		% VARIACION
	2007	2008	2008 / 2007
Pasivo	94.738,6	93.450,5	-1,4%
Pasivo Corriente	59.450,3	58.162,2	-2,2%
Cuentas por Pagar	21.471,6	24.503,6	14,1%
Proveedores	13.264,0	13.931,3	5,0%
Empleados	1.846,8	503,9	-72,7%
Accionistas	2.580,2	7.421,1	187,6%
Impuestos	3.256,2	792,0	-75,7%
Otros	524,4	1.855,4	253,9%
Obligaciones por Pagar	37.978,7	33.658,6	-11,4%
Laborales	9.570,0	5.249,9	-45,1%
Honorarios Directores	28.408,7	28.408,7	0,0%
Pasivo No Corriente	35.288,4	35.288,4	0,0%
Préstamos Accionistas	25.574,7	25.574,7	0,0%
Intereses por pagar Accionistas	9.094,6	9.094,6	0,0%
Otros acreedores	619,0	619,0	0,0%
Patrimonio	-9.178,0	-7.222,1	-21,3%
Capital Pagado	15.000,0	15.000,0	0,0%
Reservas	2.511,6	2.511,6	0,0%
Resultados	-26.689,6	-24.733,8	-7,3%
Acumulados	-8.405,1	-26.689,6	217,5%
Del Ejercicio	-18.284,4	1.955,8	-110,7%

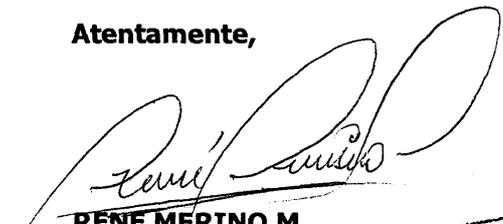
e) Conclusiones:

Las principales conclusiones derivadas del análisis de los resultados 2008 son las siguientes:

- ✓ Las ventas crecieron de manera significativa en un 18% a pesar de la disminución del precio promedio por metro cuadrado de impresión.
- ✓ El costo de ventas unitario disminuyó en un 9% de US\$12.44 en 2007 a US\$11.35 en 2008.
- ✓ Los gastos de administración tuvieron un crecimiento marginal de 1%, a pesar del incremento en ventas, lo que implica un manejo eficiente de los recursos.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas agradeciendo una vez más la confianza depositada en la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que la economía del país nos brindó.

Atentamente,


RENÉ MERINO M.
PRESIDENTE / REPRESENTANTE LEGAL

