

Cuenca, 5 de abril de 2010

Señores  
**ACCIONISTAS DE EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.**  
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. 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 Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

#### **ESTADO DE RESULTADOS (Anexo 1)**

##### **Ventas:**

Las Ventas en el año del 2009 registran el valor de US\$ 6.803.948, al comparar este resultado con el año 2008 que registró el valor de US\$ 5.553.432, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 22,52% (US\$ 1.250.516).

##### **Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el 2009 es de US\$ 4.124.258 esto es el 60,62% sobre las Ventas; representando un incremento de 8,47% (US\$ 322.115) en relación al año 2008 en donde este rubro fue US\$ 3.802.143.

##### **Utilidad Bruta:**

En el año 2009 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 39,38% esto es US\$ 2.679.689, que en comparación al año 2008, donde este valor fue US\$ 1.751.289, se observa un incremento de US\$ 928.401, representado en términos porcentuales, 53,01%.

##### **Gastos de Ventas:**

Los Gastos de Ventas para el período de 2009 son US\$ 1.363.228, que representan el 20,04% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 633.696, este rubro se ha incrementado en 115,12% es decir en US\$ 729.532.

##### **Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2009 registra el valor de US\$ 1.212.266, esto es el 17,82% sobre las ventas. En relación al año 2008, este rubro disminuye el 28,01% es decir US\$ 471.603, ya que registró el valor de US\$ 1.683.869.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2009 un incremento de 56,30% en relación al año 2008, pasando de US\$ 154.315 en el 2008 a US\$ 241.192 en el 2009.

**Otros Ingresos / otros gastos:**

Este rubro para el año 2009 registra el valor de US\$ 220.399, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 939.934, observándose un decremento del 76,55%.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2009 es US\$ 83.403, representa el 1,23% de las ventas, y al ser comparada con el año 2008 se observa una disminución de US\$135.939. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2009, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 57.141) y del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 88.498) de US\$ -62.236.

**BALANCE GENERAL (ANEXO 2)****ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos se ha mantenido, al 31 de Diciembre del 2009 se registra US\$ 17.035, mientras que al 31 de Diciembre de 2008 el valor es US\$ 17.334.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 1.563.814 en el 2008 a ser US\$ 939.268 en el 2009, observándose un decremento de 39,94%.

Los Inventarios se incrementan en el 2009; pasaron de US\$ 1.706.790 en el 2008 a US\$ 2.146.447 en el 2009, esto es US\$ 439.657 más que el periodo anterior, siendo en términos porcentuales un incremento en esta cuenta de 25,76%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 46.058 representando un incremento en términos porcentuales de 1,23%, pasando de US\$3.740.483 en el 2008 a US\$ 3.786.540 en el 2009.

**Activos Fijos:**

Los Activos Fijos netos presentan un incremento de 13,03%; pasando de US\$3.114.307 en el 2008 a US\$ 3.520.098 en el 2009.

**Inversiones:**

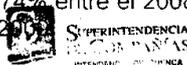
Este rubro en el año 2009 registra un valor de US\$ 5.904.497, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 5.867.190, mostrando un incremento del 0,64%, es decir US\$ 37.307.

El total de Activos tienen una variación positiva de 3,84%, pasa de US\$ 12.721.980 en el 2008 a US\$ 13.211.135 en el 2009.

**PASIVOS****Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan un incremento de US\$ 313.913 representando una variación de 8,74% entre el 2008 y 2009, pasan de US\$ 3.589.840 en el 2008 a US\$ 3.903.753 en el 2009.

P



21 MAY 2010

*Sonia Aguirre Semerá*

La Cuenta Proveedores representa el 45,89% de los Pasivos Corrientes, con el valor de US\$ 1.791.260; los Préstamos Bancarios, representan el 34,38% de los Pasivos Corrientes, con el valor de US\$ 1.341.954.

**Pasivos no Corrientes:**

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por deuda a largo plazo y reservas para jubilación patronal y desahucio, con un total de US\$ 294.960.

El total de Pasivos tienen una variación positiva de 15,12%, pasa de US\$ 3.647.362 en el 2008 a US\$ 4.198.712 en el 2009.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US\$ 62.195, alcanzando el total de US\$ 9.012.423 en el 2009, frente a US\$ 9.074.618 del año 2008, la variación porcentual es de 0,69%.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 disminuye, alcanzando el valor negativo de US\$ 117.212, frente a US\$ 150.643 del año 2008.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,04 en el 2008 a 0,97 durante el 2009 lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos para cubrir sus obligaciones de corto plazo; los índices de prueba ácida, pasan de 0,57 en el 2008 a 0,42 en el 2009.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, sufre una variación, siendo en el año 2009 31,78% mientras que en el año 2008 fue 28,67%. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 31,78% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa se incrementa levemente en relación al 2008 pasando de 40,19% en el año 2008 a 46,59% en el 2009.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas muestra un incremento en el año 2009, pasando de 31,54% en el 2008 a 39,38% en el 2009.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 2,46% en el 2008 a 0,92% en el 2009; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 1,72% en el 2008 a 0,63% en el 2009.

**Índices de Ejecutoria:**

El periodo de rotación de Inventarios se incrementa, pasando de 162 días en el 2008 a 187 días en el 2009.

El periodo de cobro muestra una gran mejoría, pasa de 101 días en el 2008 a 50 días en el 2009.

*P*

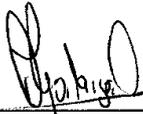
La rotación de los activos de la empresa para el año 2009 es de 0,52 mientras que en el año 2008 fue de 0,44.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **EMBOTELLADORA AZUAYA 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 2009.

Atentamente,



---

Econ. Ximena Galarza Cordero  
**COMISARIO-EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.**

## ANEXO 1

## EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2009		2008		VARIACIÓN	
	Valores	%	Valores	%	Valores	%
VENTAS	6,803,948	100.00%	5,553,432	100.00%	1,250,516	22.52%
COSTO DE VENTAS	4,124,258	60.62%	3,802,143	68.46%	322,115	8.47%
UTILIDAD BRUTA	2,679,689	39.38%	1,751,289	31.54%	928,401	53.01%
GASTOS VENTAS	1,363,228	20.04%	633,696	11.41%	729,532	115.12%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1,212,266	17.82%	1,683,869	30.32%	-471,603	-28.01%
GASTOS FINANCIEROS	241,192	3.54%	154,315	2.78%	86,876	56.30%
TOTAL GASTOS	2,816,686	41.40%	2,471,881	44.51%	344,805	13.95%
OTROS INGRESOS	220,399	3.24%	939,934	16.93%	-719,535	-76.55%
UTILIDAD ANTES PARTI.	83,403	1.23%	219,342	3.95%	-135,939	-61.98%

## ANEXO 2

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2009	%	2008	%	VARIACION	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	17,035	0.13%	17,334	0.14%	-299	-1.72%
CUENTAS X COBRAR	939,268	7.11%	1,563,814	12.29%	-624,546	-39.94%
INVENTARIOS	2,146,447	16.25%	1,706,790	13.42%	439,657	25.76%
GASTOS ANTICIPADOS	683,790	5.18%	452,545	3.56%	231,245	51.10%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,786,540</b>	<b>28.66%</b>	<b>3,740,483</b>	<b>29.40%</b>	<b>46,058</b>	<b>1.23%</b>
ACTIVOS FIJOS NETOS	3,520,098	26.64%	3,114,307	24.48%	405,790	13.03%
INVERSIONES	5,904,497	44.69%	5,867,190	46.12%	37,307	0.64%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9,424,594</b>	<b>71.34%</b>	<b>8,981,487</b>	<b>70.60%</b>	<b>443,097</b>	<b>4.93%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13,211,135</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,721,980</b>	<b>100.00%</b>	<b>489,155</b>	<b>3.84%</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	1,341,954	10.16%	1,545,162	12.15%	-203,208	-13.15%
PROVEEDORES	1,791,260	13.56%	1,347,992	10.60%	443,269	32.88%
CUENTAS X PAGAR	633,765	4.80%	511,923	4.02%	121,841	23.80%
GASTOS X PAGAR	136,773	1.04%	184,763	1.45%	-47,989	-25.97%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,903,753</b>	<b>29.55%</b>	<b>3,589,840</b>	<b>28.22%</b>	<b>313,913</b>	<b>8.74%</b>
DEUDA A LARGO PLAZO	200,000	1.51%		0.00%	200,000	#DIV/0!
OTROS PASIVOS	94,960	0.72%	57,522	0.45%	37,437	65.08%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>294,960</b>	<b>2.23%</b>	<b>57,522</b>	<b>0.45%</b>	<b>237,437</b>	<b>412.78%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,198,712</b>	<b>31.78%</b>	<b>3,647,362</b>	<b>28.67%</b>	<b>551,350</b>	<b>15.12%</b>
CAPITAL	3,000,000	22.71%	3,000,000	23.58%	0	0.00%
SUPERAVIT		0.00%	0	0.00%	0	#DIV/0!
ACCIONES EN TESORERIA		0.00%	0	0.00%	0	#DIV/0!
RESERVAS	6,074,659	45.98%	5,921,884	46.55%	152,775	2.58%
RESULTADOS ANTERIORES	0	0.00%	0	0.00%	0	#DIV/0!
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.		0.00%		0.00%	0	#DIV/0!
RESULTADOS EJERCICIO	-62,236	-0.47%	152,734	1.20%	-214,970	-140.75%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9,012,423</b>	<b>68.22%</b>	<b>9,074,618</b>	<b>71.33%</b>	<b>-62,195</b>	<b>-0.69%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,211,135</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,721,980</b>	<b>100.00%</b>	<b>489,155</b>	<b>3.84%</b>

ANEXO 3

EMBOTELLADORA AZUJAYA S.A.

INDICES FINANCIEROS

	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO	-117,212	150,943
LIQUIDEZ ACIDA	0.97	1.04
ENDEUDAMIENTO	0.42	0.57
APALANCAMIENTO	31.78%	28.67%
MARGEN SOBRE VENTAS	46.59%	40.19%
RETORNO DE INVERSION / PATRIMONIO	39.38%	31.54%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	0.92%	2.46%
ROTACION DE INVENTARIOS	0.63%	1.72%
PERIODO DE COBRO	187	162
ROTACION DE ACTIVOS	50	101
	0.52	0.44