

Cuenca, 22 de marzo de 2011.

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 2010 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 PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ingresos:

Los ingresos en el año 2010 han llegado a la cifra de US\$ 5'118.913,61; al comparar este resultado con el año 2009, de US\$ 7'321.884,39; se observa que el valor de ingresos ha disminuido un 30.09%, es decir en US\$ 2'202.970,78.

Costo de Ventas:

Los costos de venta en el año 2010 han llegado a la cifra de US\$ 2'841.550,14; al comparar este resultado con el año 2009, de US\$ 4'124.258,11; se observa que el valor del costo de venta ha disminuido un 31.10%, es decir en US\$ 1'282.707,97.

Utilidad Bruta:

La utilidad bruta generada en el año 2010 han llegado a la cifra de US\$ 2'277.363,47; al comparar este resultado con el año 2009, de US\$ 3'197.626,28; se observa que el valor ha disminuido un 28.78%, es decir en US\$ 920.262,81.

Gastos de Ventas y Publicidad:

Los gastos de ventas y publicidad durante el año 2010 tienen una disminución del 17.09% frente al año 2009, siendo el valor registrado US\$ 1'130.185,75; este valor es inferior en US\$ 233.042,51 al valor consignado en el período económico 2009.

Gastos de Administración:

Los gastos de Administración durante el año 2010 tienen una disminución del 16.38% frente al año 2009, siendo el valor registrado US\$ 669.951,24; este valor es inferior en US\$ 131.242,08 al valor consignado en el período económico 2009.

Gastos de Financieros:

Los gastos financieros durante el año 2010 tienen una disminución del 34.24% frente al año 2009, siendo el valor registrado US\$ 158.598,19; este valor es inferior en US\$ 82.593,44 al valor consignado en el período económico 2009.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En otros gastos, en el año 2010 se presenta con un valor de US\$ 102.437,14; en comparación con los valores registrados en el año 2009, la compañía ha disminuido sus gastos no operacionales en US\$ 308.635,66.

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra al final del año 2010, utilidades antes de impuestos por US\$ 216.191,15; al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2009, se observa un incremento del 159.21% que son US\$ 132.788,28. Luego de las provisiones para el pago del 15% a trabajadores (US\$ 32.428,67) y pago de Impuesto a la Renta (US\$ 110.574,94), la utilidad a disposición de los accionistas es US\$ 73.187,54.

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

El rubro de Disponible, al cierre del año 2010, ha disminuido frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2009 se tenían US\$ 17.035,45 mientras que al 31 de diciembre de 2010 el valor es US\$ 4.096,38; lo que representa una disminución del 75.95%. (US\$ 12.939,07).

El Exigible ha pasado de US\$ 1'623.058,27 en el 2009 a ser US\$ 1'543.409,00 en el 2010, teniendo una reducción porcentual del 4.91%.

El rubro del Realizable, al cierre del año 2010, ha incrementado frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2009 se tenían US\$ 2'146.446,68 mientras que al 31 de diciembre de 2010 el valor es US\$ 2'215.742,99; lo que representa un incremento del 3.23%. (US\$ 69.296,31).

En su total, los Activos corrientes han disminuido para el año 2010 en US\$ 23.292,03; representando porcentualmente un 0.62%; disminución que principalmente obedece a la variación del Exigible.

Activo No Corriente:

Los Activos fijos netos presentan un decremento; pasando de US\$ 2'740.109,77 en el 2009 a US\$ 2'363.916,56 en el 2010, la variación porcentual es de 13.73%.

Las inversiones a Largo Plazo, disminuyen en el año 2010 hasta alcanzar el valor de US\$ 5'820.119,01; frente al valor registrado en el año 2009, da una variación de US\$ 84.377,70; lo que representa porcentualmente un 1.43%

El Exigible a Largo Plazo en el año 2010, asciende a US\$ 183.667,16; frente al año 2009 que muestra un valor USD 679.509,20; dando una disminución de USD 495.842,04; es decir el 72.97%

TOTAL ACTIVOS

El total de Activos tienen una disminución del 7.29%, pasan de US\$ 13'211.134,84 en el 2009 a US\$ 12'248.663,98 en el 2010.

PASIVOS

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan un decremento del 19.01%, lo cual representa una variación de US\$ 742.280,70; pasan de US\$ 3'903.752,54 en el año 2009 a ser US\$ 3'161.471,84 en el 2010.

Los Pasivos No Corrientes para el año 2010 presentan un decremento del 70.86%, lo cual representa una variación de US\$ 209.000,00. Pasan de US\$ 294.959,58 en el año 2009 a ser US\$ 85.959,58 en el 2010.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales luego de impuestos y participación a trabajadores han experimentado una disminución de US\$ 11.190,16; el valor del Patrimonio en el año 2010 es de US\$ 9'001.232,56 frente a US\$ 9'012.422,72 del año 2009, la variación porcentual es del 0.12%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con un valor de US\$ 601.776,53, en relación al año 2009 decrece en un 56.16%; este índice financiero en el año 2009 se presentó con un valor de US\$ 1'372.739,54.

Liquidez:

Por su parte el índice de liquidez se presenta en el año 2010, por 1.19; frente al 1.37 que se obtuvo en el año 2009; se muestra una reducción del 12.81% en la liquidez, sin embargo la empresa cuenta con suficientes recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye para el año 2010, pasa a ser del 36.08%, frente al 2009 donde este índice se presentó con un resultado de 41.42%. Esto nos indica que la empresa ha financiado en menos del 50% de sus activos con recursos de terceros.

Rotación Cuentas por Cobrar:

La rotación de Cuentas por cobrar aumenta en el 2010 a 0,31; frente al obtenido en el 2009 de 0,44; se observa una disminución del 29.10%; mostrando una menor efectividad en cobros a sus clientes.

Rotación del Inventario:

La rotación del Inventario a incrementado en un 49.83%, pasando de 0,52 en el 2009 a 0,78 en el año 2010, mostrando una mayor cobertura del producto en el mercado.

Rentabilidad:

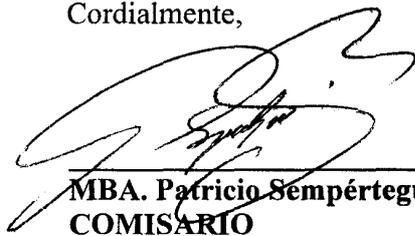
La relación de las Utilidades frente al Patrimonio a decaído en un 89.54%; siendo del 0.82% en el 2010, frente al 7.83% en el 2009.

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 2010.

Cordialmente,



MBA. Patricio Sempértegui B.
COMISARIO
EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.

ANEXO 1				
ESTADO DE RESULTADOS				
CUENTAS	2010	2009	VARIACIÓN	% RELACIÓN
INGRESOS TOTALES	5.118.913,61	7.321.884,39	(2.202.970,78)	-30,09%
COSTO DE VENTAS	2.841.550,14	4.124.258,11	(1.282.707,97)	-31,10%
UTILIDAD BRUTA	2.277.363,47	3.197.626,28	(920.262,81)	-28,78%
GASTOS VENTAS	353.612,24			
GASTOS DE PUBLICIDAD	776.573,51	1.363.228,26	(233.042,51)	-17,09%
GASTOS ADMINISTRACION	669.951,24	801.193,32	(131.242,08)	-16,38%
GASTOS FINANCIEROS	158.598,19	241.191,63	(82.593,44)	-34,24%
VALUACIÓN PATRIMONIAL	-	297.537,40		
OTROS INGRESOS/OTROS GASTOS	102.437,14	411.072,80	(308.635,66)	-75,08%
TOTAL GASTOS	2.061.172,32	3.114.223,41	(1.053.051,09)	-33,81%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	216.191,15	83.402,87	132.788,28	159,21%
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	32.428,67			
IMPUESTO A LA RENTA	110.574,94			
UTILIDAD ACCIONISTAS	73.187,54			

ANEXO 2				
BALANCE GENERAL				
CUENTAS	2010	2009	VARIACIÓN	% RELACIÓN
DISPONIBLE	4.096,38	17.035,45	(12.939,07)	-75,95%
EXIGIBLE	1.543.409,00	1.623.058,27	(79.649,27)	-4,91%
REALIZABLE	2.215.742,99	2.146.446,68	69.296,31	3,23%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.763.248,37	3.786.540,40	(23.292,03)	-0,62%
ACTIVO FIJO	2.363.916,56	2.740.109,77	(376.193,21)	-13,73%
DIFERIDO	117.712,88	100.478,76	17.234,12	17,15%
INVERSIONES L/P	5.820.119,01	5.904.496,71	(84.377,70)	-1,43%
EXIGIBLE L/P	183.667,16	679.509,20	(495.842,04)	-72,97%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.485.415,61	9.424.594,44	(939.178,83)	-9,97%
TOTAL ACTIVOS	12.248.663,98	13.211.134,84	(962.470,86)	-7,29%
PRESTAMOS BANCARIOS	1.307.172,34	1.341.953,96	(34.781,62)	-2,59%
PROVEEDORES	1.276.460,29	1.791.260,47	(514.800,18)	-28,74%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	281.870,27	435.410,11	(153.539,84)	-35,26%
CUENTAS X PAGAR	100.706,61	95.786,51	4.920,10	5,14%
DIVIDENDOS PARTICIPACIONES	135.586,54	180.242,69	(44.656,15)	
GASTOS X PAGAR	59.675,79	59.098,80	576,99	0,98%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.161.471,84	3.903.752,54	(742.280,70)	-19,01%
DEUDA LARGO PLAZO	85.959,58	294.959,58	(209.000,00)	-70,86%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	85.959,58	294.959,58	(209.000,00)	-70,86%
PATRIMONIO	9.001.232,56	9.012.422,72	(11.190,16)	-0,12%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	12.248.663,98	13.211.134,84	(962.470,86)	-7,29%

ANEXO 3				
BALANCE GENERAL				
INDICES	2010	2009	VARIACIÓN	% RELACIÓN
CAPITAL DE TRABAJO	601.776,53	1.372.739,54	(770.963,01)	-56,16%
LIQUIDEZ	1,19	1,37	(0,17)	-12,81%
ENDEUDAMIENTO	36,08%	41,42%	(0,05)	-12,90%
ROT CTAS X COBRAR	0,31	0,44	(0,13)	-29,10%
ROT. INVENTARIOS	0,78	0,52	0,26	49,83%
RENTABILIDAD	0,82%	7,83%	(0,07)	-89,54%