

Cuenca, 19 de marzo de 2012

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

**Señores accionistas:**

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. 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 accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a las disposiciones legales vigentes conforme a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian apropiadamente.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados el 30 de septiembre del 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.



## **Conciliación entre NIIF y NEC**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) **Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.**

|                                  | <u><b>31 de<br/>diciembre<br/>de 2010</b></u> |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Patrimonio neto según NEC</b> | <b>9,001,233</b>                              |
| Cuentas por cobrar               | -440,748                                      |
| Inventarios obsoletos            | -48,531                                       |
| Inversiones                      | -2,500                                        |
| Costo atribuido de terrenos      | 2,098,122                                     |
| Cuenta por pagar                 | -190,000                                      |
| Beneficios empleados             | -70,699                                       |
| <b>Total ajustes, neto</b>       | <b>1,345,643</b>                              |
| <b>Patrimonio neto bajo NIIF</b> | <b>10,346,875</b>                             |

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

## **ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)**

### **Ventas Netas:**

Las Ventas Netas en el año 2011 fueron de US\$ 5.372.827 que al comparar este resultado con el 2010, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$4.997.615, se observa un incremento del 7,51%.

### **Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 57,96% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 3.114.094.

### **Utilidad Bruta:**

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 42,04%, esto representa un valor de US\$ 2.258.733, superior en 4,76% al resultado del año anterior.

### **Gastos de Administración y Ventas:**

Los Gastos de Administración y Ventas generados durante el año 2011 llegaron a US\$1.202.137, lo que equivale al 22,37% de las Ventas Netas, en comparación con el año 2010 se observa un decremento del 33,22%, siendo el valor registrado US\$1.800.137.

### **Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2011 una disminución de 20,04% en relación al año anterior, pasando de US\$ 158.598 en el 2010 a US\$ 126.812 en el 2011.

### **Otros Egresos:**

La cuenta Otros Egresos presenta el valor de US\$ 76.119 en el año 2011, siendo un 25,69% inferior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 102.437.

### **Otros Ingresos:**

La cuenta Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 40.025 en el período analizado, siendo un 67,00% inferior al valor del año 2010, en donde se registró un valor de US\$ 121.299.

### **Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2011 es US\$ 893.689, representa el 16,63% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa un incremento del 313,38%, es decir US\$677.498. La utilidad líquida a disposición de los accionistas, luego de las provisiones del 15% participación a trabajadores, del 24% Impuesto a la Renta y del 10% Reserva Legal, es de US\$519.313, que es un 688,40% superior a la utilidad generada en el año anterior.



## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**

### **ACTIVO**

#### **Activo corriente:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un gran crecimiento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$46.393, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$4.096, lo cual representa un incremento de 1.032,54%, es decir, US\$42.297.

Los Activos Financieros, que están compuestos por las cuentas: Clientes, Otros deudores, Cuentas por cobrar seguros y Cuentas por cobrar empleados, han pasado de US\$951.811 en el 2010 a ser US\$1.703.652 en el 2011, observándose un incremento de 78,99%.

Los Inventarios disminuyen en un 15,12% en el 2011; pasaron de US\$2.167.212 en el 2010 a US\$ 1.839.633 en el 2011.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 433.681, representando un incremento en términos porcentuales de 13,25%, pasando de US\$3.273.969 en el año 2010 a US\$ 3.707.650 en el año 2011.

#### **Activo No Corriente:**

El total de Propiedades, planta y equipo, neto para el año 2011 es de US\$4.008.649; la cuenta Inversiones en acciones y participaciones es de US\$6.237.393; y, Otros activos no corrientes es de US\$303.615.

El total del Activo tienen una variación positiva de 2,90%, pasa de US\$13.855.006 en el 2010 a US\$ 14.257.307 en el 2011.

### **PASIVO**

#### **Pasivo Corriente:**

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta una disminución de 19,05%, pasan de US\$ 3.351.472 en el 2010 a US\$ 2.712.988 en el 2011. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas y documentos por pagar, con un valor de US\$ 1.172.468; Obligaciones corrientes con instituciones financieras, con un valor de US\$ 1.179.518; Otras obligaciones corrientes, con un valor de US\$ 357.054; y, Otros pasivos corrientes, con un valor de US\$3.949.

#### **Pasivo No Corriente:**

El Pasivo No Corriente está compuesto por Obligaciones con instituciones financieras, provisión para jubilación patronal y provisión para desahucio, con un total de US\$ 615.052.

 El total del Pasivo tiene una variación negativa de 5,13%, pasa de US\$3.508.131 en el 2010 a US\$ 3.328.040 en el 2011.

## **PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 5,63%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 10.929.267 en el 2011, frente a US\$ 10.346.875 del año 2010.

## **INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$994.662, mientras que en el año 2010 presentó el valor negativo de US\$77.503.

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,98 en el 2010 a 1,37 durante el 2011, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto; mientras que, los índices de prueba ácida, pasan de 0,33 en el 2010 a 0,69 en el 2011, lo que nos indica que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto.

### **Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, muestra una leve disminución en este año, pasando de 25,32% en el año 2010 a 23,34% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 23% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2010, pasando de 33,91% en el año 2010 a 30,45% en el 2011.

### **Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2011, pasando de 43,14% en el 2010 a 42,04% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 0,64% en el 2010 a 4,99% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 0,48% en el 2010 a 3,64% en el 2011.

### **Índices de Ejecutoría:**

El período de rotación de Inventarios pasa de 275 días en el 2010 a 213 días en el 2011.

P

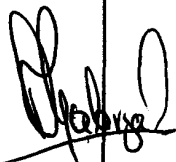
El período de cobro pasa de 1 días en el 2010 a 65 días en el 2011.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2011 es de 0,38 mientras que en el año 2010 fue de 0,36.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran 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 2011.

Cordialmente,



---

**ECO. XIMENA GALARZA CORDERO**  
**COMISARIO- EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.**



05 JUN 2012

Angela Mora Dueñas

ANEXO 1

| EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.                          |           |         |           |         |           |         |
|----------------------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$) |           |         |           |         |           |         |
|                                                    | 2011      | %       | 2010      | %       | VARIACIÓN |         |
|                                                    |           |         |           |         | Valores   | %       |
| VENTAS NETAS                                       | 5,372,827 | 100.00% | 4,997,615 | 100.00% | 375,212   | 7.51%   |
| COSTO DE VENTAS                                    | 3,114,094 | 57.96%  | 2,841,550 | 56.86%  | 272,544   | 9.59%   |
|                                                    |           |         |           |         |           |         |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                  | 1,202,137 | 22.37%  | 1,800,137 | 36.02%  | -598,000  | -33.22% |
|                                                    |           |         |           |         |           |         |
| TOTAL GASTOS OPERATIVOS                            | 1,202,137 | 22.37%  | 1,800,137 | 36.02%  | -598,000  | -33.22% |
|                                                    |           |         |           |         |           |         |
| GASTOS FINANCIEROS                                 | 126,812   | 2.36%   | 158,598   | 3.17%   | -31,786   | -20.04% |
| OTROS EGRESOS                                      | 76,119    | 1.42%   | 102,437   | 2.05%   | -26,318   | -25.69% |
| OTROS INGRESOS                                     | 40,025    | 0.74%   | 121,299   | 2.43%   | -81,274   | -67.00% |
|                                                    |           |         |           |         |           |         |
|                                                    |           |         |           |         |           |         |
| 15% PARTICIPACION A TRABAJADORES                   | 134,053   | 2.50%   | 32,429    | 0.65%   | 101,625   | 313.38% |
| IMPUESTO A LA RENTA                                | 182,621   | 3.40%   | 110,575   | 2.21%   | 72,046    | 65.16%  |
| 10% RESERVA LEGAL                                  | 57,701    | 1.07%   | 7,319     | 0.15%   |           | 688.41% |

## ANEXO 2

| EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.                           |            |         |            |         |           |          |
|-----------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|-----------|----------|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$) |            |         |            |         |           |          |
|                                                     | 2011       | %       | 2010       | %       | VARIACION |          |
|                                                     |            |         |            |         | Valor     | %        |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO                | 46,393     | 0.33%   | 4,096      | 0.03%   | 42,297    | 1032.54% |
| ACTIVOS FINANCIEROS                                 | 1,703,652  | 11.95%  | 951,811    | 6.87%   | 751,841   | 78.99%   |
| INVENTARIOS                                         | 1,839,633  | 12.90%  | 2,167,212  | 15.64%  | -327,579  | -15.12%  |
| SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS                 | 75,491     | 0.53%   | 19,924     | 0.14%   | 55,567    | 278.89%  |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                    | 42,480     | 0.30%   | 130,925    | 0.94%   | -88,445   | -67.55%  |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE                              | 3,707,650  | 26.01%  | 3,273,969  | 23.63%  | 433,681   | 13.25%   |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO                  | 4,008,649  | 28.12%  | 4,462,038  | 32.21%  | -453,389  | -10.16%  |
| INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPAC                | 6,237,393  | 43.75%  | 5,817,619  | 41.99%  | 419,774   | 7.22%    |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES                         | 303,615    | 2.13%   | 301,380    | 2.18%   | 2,235     | 0.74%    |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE                           | 10,549,657 | 73.99%  | 10,581,037 | 76.37%  | -31,380   | -0.30%   |
| TOTAL ACTIVO                                        | 14,257,307 | 100.00% | 13,855,006 | 100.00% | 402,301   | 2.90%    |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR                      | 1,172,468  | 8.22%   | 1,552,259  | 11.20%  | -379,791  | -24.47%  |
| OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITU                 | 1,179,518  | 8.27%   | 1,328,945  | 9.59%   | -149,427  | -11.24%  |
| OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES                       | 357,054    | 2.50%   | 465,457    | 3.36%   | -108,403  | -23.29%  |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES                            | 3,949      | 0.03%   | 4,811      | 0.03%   | -862      | -17.93%  |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE                              | 2,712,988  | 19.03%  | 3,351,472  | 24.19%  | -638,484  | -19.05%  |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINAN                | 444,444    | 3.12%   | 0          | 0.00%   | 444,444   | #DIV/0!  |
| PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEA                 | 170,608    | 1.20%   | 156,659    | 1.13%   | 13,949    | 8.90%    |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE                           | 615,052    | 4.31%   | 156,659    | 1.13%   | 458,393   | 292.61%  |
| TOTAL PASIVO                                        | 3,328,040  | 23.34%  | 3,508,131  | 25.33%  | -180,091  | -5.13%   |
| CAPITAL SOCIAL                                      | 3,000,000  | 21.04%  | 3,000,000  | 21.65%  | 0         | 0.00%    |
| RESERVA LEGAL                                       | 861,073    | 6.04%   | 803,372    | 5.80%   | 57,701    | 7.18%    |
| RESERVA FACULTATIVA                                 | 71,538     | 0.50%   | 5,670      | 0.04%   | 65,869    | 1161.81% |
| OTRAS RESERVAS                                      | 5,131,699  | 35.99%  | 5,126,322  | 37.00%  | 5,377     | 0.10%    |
| SUPERAVIT POR REVALUACION                           | 2,098,122  | 14.72%  | 2,098,122  | 15.14%  | 0         | 0.00%    |
| RESULTADOS ACUMULADOS                               | -752,479   | -5.28%  | -752,479   | -5.43%  | 0         | 0.00%    |
| RESULTADO DEL EJERCICIO                             | 519,313    | 3.64%   | 65,869     | 0.48%   | 453,444   | 688.41%  |
| TOTAL PATRIMONIO                                    | 10,929,267 | 76.66%  | 10,346,876 | 74.66%  | 582,391   | 5.63%    |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO                           | 14,257,307 | 100.00% | 13,855,006 | 100.00% | 402,301   | 2.90%    |

## ANEXO 3

| EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.         |         |         |  |
|-----------------------------------|---------|---------|--|
| INDICES FINANCIEROS               |         |         |  |
|                                   | 2011    | 2010    |  |
| CAPITAL DE TRABAJO                | 994,662 | -77,503 |  |
| LIQUIDEZ                          | 1.37    | 0.98    |  |
| ACIDA                             | 0.69    | 0.33    |  |
| ENDEUDAMIENTO                     | 23.34%  | 25.32%  |  |
| APALANCAMIENTO                    | 30.45%  | 33.91%  |  |
| MARGEN SOBRE VENTAS               | 42.04%  | 43.14%  |  |
| RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO | 4.99%   | 0.64%   |  |
| RETORNO SOBRE ACTIVOS             | 3.64%   | 0.48%   |  |
| ROTACIÓN DE INVENTARIOS           | 213     | 275     |  |
| PERIODO DE COBRO                  | 65      | 1       |  |
| ROTACIÓN DE ACTIVOS               | 0.38    | 0.36    |  |

