

Cuenca, 19 de marzo de 2013

**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 2012.

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 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 2012, de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las Ventas Netas en el año 2012 fueron de US\$ 4.571.716 que al comparar este resultado con el 2011, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$5.368.177, se observa una disminución del 14,84%.



Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 56,11% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 2.565.086.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 43,89%, esto representa un valor de US\$ 2.006.630, inferior en 10,98% al resultado del año anterior.

Gastos de Ventas y publicidad:

Los Gastos de Ventas y publicidad generados durante el año 2012 llegaron a US\$431.714, lo que equivale al 9,44% de las Ventas Netas, en comparación con el año 2011 se observa una disminución del 12,08%, siendo el valor registrado US\$ 491.007.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2012 llegaron a US\$ 721.216, lo que equivale al 15,78% de las Ventas Netas, en comparación con el año 2011 se observa un incremento del 1,42%, siendo el valor registrado US\$ 711.131.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2012 una disminución de 19,20% en relación al año anterior, pasando de US\$ 126.812 en el 2011 a US\$ 102.459 en el 2012.

Otros Egresos:

La cuenta Otros Egresos presenta el valor de US\$ 60.659 en el año 2012, siendo un 20,31% inferior al valor del año 2011, en donde se registró un valor de US\$ 76.119.

Otros Ingresos:

La cuenta Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 15.696 en el período analizado, siendo un 64,87% inferior al valor del año 2011, en donde se registró un valor de US\$ 44.675.

Utilidad Antes de Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2012 es US\$ 706.278, representa el 15,45% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2011 se observa una disminución del 20,97%, es decir US\$187.411.

Resultado Integral del año:

El Resultado Integral del año, luego de las provisiones del 15% participación a trabajadores y del Impuesto a la Renta, es de US\$467.416.



Utilidad disponible a accionistas:

La utilidad disponible a accionistas luego de la provisión de la Reserva Legal es de US\$ 420.675.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**ACTIVO****Activo corriente:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra una disminución en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2012 se registra US\$ 43.569, mientras que al 31 de Diciembre de 2011 el valor es US\$ 46.393, lo cual representa una disminución de 6,09%, es decir, US\$ 2.824.

Los Activos Financieros, que están compuestos por: Transacciones con partes relacionadas, Cuentas por cobrar, Clientes, Empleados y Otros, han pasado de US\$ 1.753.036 en el 2011 a ser US\$ 1.686.578 en el 2012, observándose una disminución de 3,79%.

Los Inventarios se incrementan en un 9,68% en el 2012; pasaron de US\$1.839.634 en el 2011 a US\$ 2.017.784 en el 2012.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 181.263, representando un incremento en términos porcentuales de 4,89%, pasando de US\$3.707.587 en el año 2011 a US\$ 3.888.850 en el año 2012.

Activo No Corriente:

El total de Propiedades, planta y equipo, neto para el año 2012 es de US\$3.742.959; la cuenta Inversiones en acciones y participaciones es de US\$6.237.392; y, Otros activos no corrientes es de US\$ 199.207.

El total del Activo tiene una variación negativa de 1,32%, pasa de US\$14.257.307 en el 2011 a US\$ 14.068.408 en el 2012.

PASIVO**Pasivo Corriente:**

El Pasivo Corriente para el año 2012 presenta una disminución de 3,98%, pasan de US\$ 2.712.988 en el 2011 a US\$ 2.605.009 en el 2012. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Pasivos financieros (Proveedores y Transacciones con partes relacionadas), con un valor de US\$ 772.026; Obligaciones corrientes con instituciones financieras, con un valor de US\$718.011; y, Otras obligaciones corrientes, con un valor de US\$1.114.972.

Pasivo No Corriente:

El Pasivo No Corriente está compuesto por Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, Cuentas por pagar a largo plazo y provisiones por beneficios a empleados (jubilación patronal e indemnización para desahucio), con un total de US\$ 253.042.



El total del Pasivo tiene una variación negativa de 14,12%, pasa de US\$3.328.040 en el 2011 a US\$ 2.858.051 en el 2012.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 2,57%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 11.210.3358 en el 2012, frente a US\$ 10.929.268 del año 2011.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2012 se presenta con el valor de US\$ 1.283.841, mientras que en el año 2011 presentó el valor de US\$994.599.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$1,49 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0,72 a 1.

Endeudamiento:

El Índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, muestra una leve disminución en este año, pasando de 23,34% en el año 2011 a 20,32% en el año 2012. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 20% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2011, pasando de 30,45% en el año 2011 a 25,49% en el 2012.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2012, pasando de 41,99% en el 2011 a 43,89% en el 2012.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 4,99% en el 2011 a 3,90% en el 2012; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 3,64% en el 2011 a 2,99% en el 2012.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 5.51 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 66 días.



La empresa para el año 2012 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 57 días.

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 2012.

Cordialmente,



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

ANEXO 1

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.						
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)						
	2012	%	2011	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	4,571,716	100.00%	5,368,177	100.00%	-796,461	-14.84%
COSTO DE VENTAS	2,565,086	56.11%	3,114,084	58.01%	-549,008	-17.63%
UTILIDAD BRUTA	2,006,630	43.89%	2,254,083	41.99%	-247,453	-10.98%
GASTOS DE VENTAS Y PUBLICIDAD	431,714	9.44%	491,007	9.15%	-59,293	-12.08%
GASTOS DE ADMINISTRACION	721,216	15.78%	711,131	13.25%	10,085	1.42%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1,152,930	25.22%	1,202,138	22.39%	-49,208	-4.09%
UTILIDAD OPERATIVA	853,700	18.67%	1,051,945	19.60%	-198,245	-18.85%
GASTOS FINANCIEROS	102,459	2.24%	126,812	2.36%	-24,353	-19.20%
OTROS EGRESOS	60,659	1.33%	76,119	1.42%	-15,459	-20.31%
OTROS INGRESOS	15,696	0.34%	44,675	0.83%	-28,978	-64.87%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	706,278	15.45%	893,689	16.65%	-187,411	-20.97%
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	105,942	2.32%	134,053	2.50%	-28,112	-20.97%
IMPUESTO A LA RENTA	132,920	2.91%	182,621	3.40%	-49,701	-27.22%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	467,416	10.22%	577,014	10.75%	-109,598	-18.99%
10% RESERVA LEGAL	46,742	1.02%	57,701	1.07%	-10,960	-18.99%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	420,675	9.20%	519,313	9.67%	-98,638	-18.99%

ANEXO 2

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	43.569	0.31%	46.393	0.33%	-2.824	-6.09%
ACTIVOS FINANCIEROS	1.686.578	11.96%	1.753.036	12.30%	-66.458	-3.79%
INVENTARIOS	2.017.784	14.34%	1.839.634	12.90%	178.150	9.68%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0	0.00%	26.044	0.18%	-26.044	-100.00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	140.919	1.00%	42.480	0.30%	98.439	231.73%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.888.850	27.64%	3.707.587	26.00%	181.263	4.89%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	3.742.959	26.61%	4.008.649	28.12%	-265.690	-6.63%
INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPAC	6.237.392	44.34%	6.237.392	43.75%	0	0.00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	199.207	1.42%	303.679	2.13%	-104.472	-34.40%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	10,179,558	72.36%	10,549,720	74.00%	-370,162	-3.51%
TOTAL ACTIVO	14,068,408	100.00%	14,257,307	100.00%	-188,899	-1.32%
PASIVOS FINANCIEROS	772.026	5.49%	1,171,605	8.22%	-399,579	-34.11%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITU	718.011	5.10%	1,179,518	8.27%	-461,507	-39.13%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1,114.972	7.93%	361.865	2.54%	753.107	208.12%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,605,009	18.52%	2,712,988	19.03%	-107,979	-3.98%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINAN	88.889	0.63%	444,444	3.12%	-355,555	-80.00%
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	77.848	0.55%	0	0.00%	77.848	#DIV/0!
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEA	86.305	0.61%	170.608	1.20%	-84,303	-49.41%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	253,042	1.80%	615,052	4.31%	-362,010	-58.86%
TOTAL PASIVO	2,858,051	20.32%	3,328,040	23.34%	-469,990	-14.12%
CAPITAL SOCIAL	3,000,000	21.32%	3,000,000	21.04%	0	0.00%
RESERVA LEGAL	907.815	6.45%	861.073	6.04%	46.742	5.43%
RESERVA FACULTATIVA	380.852	2.71%	71.538	0.50%	309,313	432.37%
SUPERAVIT POR REVALUACION	2,098.122	14.91%	2,098.122	14.72%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	4,402,895.35	31.30%	4,379,220	30.72%	23,675	0.54%
RESULTADO DEL EJERCICIO	420,675	2.99%	519,313	3.64%	-98,639	-18.99%
TOTAL PATRIMONIO	11,210,358	79.68%	10,929,268	76.66%	281,090	2.57%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,068,408	100.00%	14,257,307	100.00%	-188,899	-1.32%

ANEXO 3

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.

INDICES FINANCIEROS

	2012	2011
CAPITAL DE TRABAJO	1,283,841	994,599
LIQUIDEZ	1.49	1.37
ACIDA	0.72	0.69
ENDEUDAMIENTO	20.32%	23.34%
APALANCAMIENTO	25.49%	30.45%
MARGEN SOBRE VENTAS	43.89%	41.99%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	3.90%	4.99%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	2.99%	3.64%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5.51	14.42
DÍAS INVENTARIO	66	25
ROTACIÓN DE CARTERA	6.40	5.52
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	57	66

P