

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EMBOTELLADORA
AZUAYA S. A. EASA**

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes en Art. 279 de la Ley de Compañías y a los Estatutos de la Compañía, como comisario de EASA pongo a vuestra consideración el presente informe correspondiente al ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2006, que ha sido preparado sobre la base de los Estados Financieros que me han sido entregados por la Administración y mediante la aplicación de normas y principios de auditoría aceptados, y que se ha cumplido con la revisión mensual de los balances.

Debo indicar que la administración ha mantenido una adecuada custodia y conservación de sus bienes y de los pertenecientes a terceros.

Con respecto a los Estados Financieros, hago los siguientes comentarios:

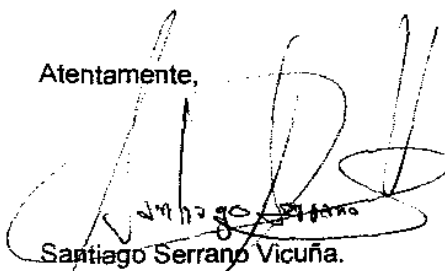
1. Las ventas han disminuido un -6.37%, \$6'633.010 a \$6'210.209.
2. El costo de ventas pasó de un 67.3% a un 67.1%, mejorando la eficiencia de planta. el cambio fue de \$4'465.925 a \$4'167.636.
3. La utilidad bruta es menor en el -5.75% con respecto al período anterior y se ubica en \$2'042.573.
4. El total de gastos disminuyó en un -18.41%. Los gastos administrativos en un -6.13%, ubicándose en \$642.029; los gastos de ventas en un -28.04%, son \$254.672; los gastos en publicidad en un -44.35% a \$66.552.
5. La Utilidad antes de Impuestos pasa de \$1'141.856 a \$1'257.854, un 10.16% más.
6. En Activos Corrientes se dan los siguientes cambios: existe una disminución en el efectivo de \$537 un -2.59%; las cuentas por cobrar disminuyen en el orden del -5.17%, en términos reales es de \$1'664.273; y los inventarios han disminuido en un -0.82% a \$1'826.545.
7. Los activos fijos netos disminuyen en un -5.87%, \$3'548.461.
8. En los pasivos el rubro de obligaciones bancarias es de \$156.251; la cuenta de proveedores aumenta en un 9.44%, siendo este de \$1'344.631; las cuentas por pagar disminuyen un -24.75%, siendo de \$99.404.

9. Las cuentas del Patrimonio crecen de \$8'660.662 a \$8'906.199, por efecto de las utilidades del ejercicio.
10. El Capital de trabajo es de \$1'236.752 activo circulante menos pasivos circulantes; la liquidez es de 1.54 activos circulantes entre pasivos circulantes. EL endeudamiento es de 20.50% Pasivo total sobre Activo total.
11. El período promedio de cobró pasó de 95 días a 96 días promedio, y el de pagó de 143 a 154 días, una diferencia que apoya a la liquidez de la Empresa.
12. El punto de equilibrio fue de \$3'097.432 las ventas fueron superiores lo que permitió llegar a obtener un margen antes de impuestos del 11.62%.
13. El valor patrimonial de la acción 2.97 veces el Patrimonio sobre Capital Social.

De los Señores Accionistas:

Cuenca, Marzo de 2007.

Atentamente,



Santiago Serrano Vicuña.

COMISARIO

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
COMPARACION DE LOS BALANCES 2006 VS. 2005

ANEXO 1						
ESTADO DE RESULTADOS	2006			2005		DIFERENCIAS
VENTAS	6,210,209	100.0%		6,633,010	100.0%	(422,801) -6.37%
COSTO DE VENTAS	4,167,636	67.1%		4,465,925	67.3%	(298,288) -6.68%
UTILIDAD BRUTA	2,042,573	32.9%		2,167,085	32.7%	(124,513) -5.75%
GASTOS VENTAS	254,672	4.1%		353,899	5.3%	(99,227) -28.04%
GASTOS PUBLICIDAD	66,552	1.1%		119,580	1.8%	(53,029) -44.35%
GASTOS ADMINISTRAC.	642,029	10.3%		683,970	10.3%	(41,942) -6.13%
GASTOS FINANCIEROS	55,510	0.9%		91,166	1.4%	(35,655) -39.11%
TOTAL GASTOS	1,018,763	16.4%		1,248,616	18.8%	(229,853) -18.41%
OTROS INGRESOS	246,039	4.0%		340,134	5.1%	(94,095) -27.66%
OTROS GASTOS	11,995	0.2%		116,748	1.8%	(104,753) -89.73%
UTILIDAD ANTES PARTI.	1,257,854	20.3%		1,141,856	17.2%	115,998 10.16%
15% TRABAJADORES	188,678	3.0%		171,278	2.6%	17,400 10.16%
25% IMPUESTO RENTA	267,294	4.3%		242,644	3.7%	24,650 10.16%
10% RESERVA LEGAL	80,188	1.3%		72,793	1.1%	7,395 10.16%
UTILIDAD NETA	721,694	11.6%		655,140	9.9%	66,554 10.16%

EN OTELLADORA AZUAYA S.A.
COMPARACION DE LOS BALANCES 2006 VS. 2005

ANEXO 2						
BALANCE	2006		2005		DIFERENCIAS	
CAJA Y BANCOS	20,203	0.2%	20,740	0.2%	(537)	-2.59%
INVERSIONES		0.0%		0.0%		
CUENTAS X COBRAR	1,664,273	14.9%	1,755,091	15.6%	(90,818)	-5.17%
INVENTARIOS	1,826,545	16.3%	1,841,555	16.4%	(15,010)	-0.82%
GASTOS ANTICIPADOS		0.0%		0.0%		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3,511,021	31.3%	3,617,386	32.2%	(106,365)	-2.94%
ACTIVOS FIJOS NETOS	3,548,461	31.7%	3,769,926	33.5%	(221,465)	-5.87%
DIFERIDOS	156,408					
INVERSIONES	3,987,269	35.6%	3,856,269	34.3%	131,001	3.40%
TOTAL ACTIVOS	11,203,159	100.0%	11,243,581	100.0%	(40,422)	-0.36%
OBLIGACIONES BANCARIAS	156,251	1.4%	385,341	3.4%	(229,090)	ND
PROVEEDORES	1,344,631	12.0%	1,228,631	10.9%	116,000	9.44%
CUENTAS POR PAGAR	99,404	0.9%	132,101	1.2%	(32,697)	-24.75%
RELACIONADAS	341,220	3.0%	414,942	3.7%	(73,721)	-17.77%
PROVISIONES	-	0.0%	-	0.0%	-	
IMPUESTOS	332,761	3.0%	401,188	3.6%	(68,426)	-17.06%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,274,269	20.3%	2,562,203	22.8%	(287,934)	-11.24%
DEUDA A LARGO PLAZO	-	0.0%	-	0.0%	-	
RSRV. PARA JUBILACION	22,691	0.2%	20,716	0.2%	1,975	9.54%
TOTAL PASIVO L. PLAZO	22,691	0.2%	20,716	0.2%	1,975	9.54%
TOTAL PASIVO	2,296,960	20.5%	2,582,918	23.0%	(285,959)	-11.07%
CAPITAL	3,000,000	26.8%	2,400,000	21.3%	600,000	25.00%
SUPERAVIT	3,084,186	27.5%	3,596,247	32.0%	(512,061)	-14.24%
RESERVAS	2,075,349	18.5%	1,984,391	17.6%	90,958	4.58%
RESULTADOS EJERCICIO	746,664	6.7%	680,025	6.0%	66,639	9.80%
PATRIMONIO	8,906,199	79.5%	8,660,662	77.0%	245,537	2.84%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	11,203,159	100.0%	11,243,581	100.0%	(40,422)	-0.36%

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A. COMPARACION DE LOS BALANCES 2006 VS. 2005				
ANEXO 3				
INDICES	2006			2005
CAPITAL DE TRABAJO	1,236,752			1,055,183
LIQUIDEZ	1.54			1.41
PRUEBA ACIDA	0.74			0.69
ENDEUDAMIENTO	0.26			0.30
CTAS X COBRAR	96			95
CTAS X PAGAR	154			143
ROT. INVENTARIOS	158			109
RENDIMIENTO NETO	8.82%			8.18%
MARGEN NETO	11.62%			9.88%
ROTACION DE ACTIVOS	0.55			0.59
APALANCAMIENTO	1.37			1.40
PUNTO DE EQUILIBRIO	3,097,432			3,821,760
CAJAS VENDIDAS	615,304			708,381
PRECIO PROMEDIO	10.09			9.36
COSTO PROMEDIO	6.77			6.30
MARGEN	3.32			3.06