

**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 2007, 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 aumentado un 11.1%, \$6'210.209 a \$6'897.209. ✓
2. El costo de ventas pasó de un 67.1% a un 66.7%, mejorando la eficiencia de planta, el cambio fue de \$4'167.636 a \$4'599.122. ✓
3. La utilidad bruta es mayor en el 12.5% con respecto al período anterior y se ubica en \$2'298.087. ✓
4. El total de gastos aumentó en un 20.8%. Los gastos administrativos en un 5.9%, ubicándose en \$679.712; los gastos de ventas en un 15.9%, son \$295.222; los gastos en publicidad en un 203.7% a \$202.125. ✓
5. La Utilidad antes de Impuestos pasa de \$1'142.242 a \$1'420.477, un 24.4% más. ✓
6. En Activos Corrientes se dan los siguientes cambios: existe un aumento en el efectivo de un 394.6% (\$99.924); las cuentas por cobrar aumentan en el orden del 52.4%, en términos reales es de \$2'535.946 y los inventarios han disminuido en un -24.6% a \$1'377.881. ✓
7. Los activos fijos netos aumentan en un 9.7%, \$8'435.520. ✓
8. En los pasivos el rubro de obligaciones bancarias es de \$611.871; la cuenta de proveedores disminuyen en un -24.5%, siendo de \$1'013.272; las cuentas por pagar aumentan un 21.0%, siendo de \$120.308. ✓

**Superintendencia de
Compañías**

30 ABR. 2008

Victor Barros Pontón
Registro de Sociedades

9. En el pasivo a largo plazo existe una deuda bancaria por \$181.183, que no había el año anterior. ✓

10. Las cuentas del Patrimonio crecen de \$8'906.199 a \$9'434.808, por efecto de las utilidades del ejercicio. ✓

11. El Capital de trabajo es de \$1'211.095 activo circulante menos pasivos circulantes; la liquidez es de 1.43 activos circulantes entre pasivos circulantes. EL endeudamiento es de 24.21% Pasivo total sobre Activo total. ✓

NO 12. El período promedio de cobró pasó de 96 días a 132 días promedio, y el de pagó de 154 a 119 días, una diferencia que no apoya a la liquidez de la Empresa.

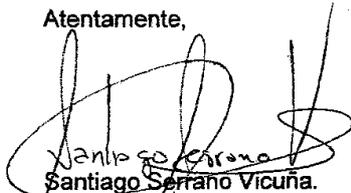
13. El punto de equilibrio fue de \$3'698.874 las ventas fueron superiores lo que permitió llegar a obtener un margen antes de impuestos del 11.8%. ✓

14. El valor patrimonial de la acción 3.14 veces el Patrimonio sobre Capital Social. ✓

De los Señores Accionistas:

Cuenca, Marzo de 2008.

Atentamente,


Santiago Serrano Vicuña.
COMISARIO

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
COMPARACION DE LOS BALANCES 2007 VS. 2006
ESTADO DE RESULTADOS

	2007		2006		DIFERENCIAS	
VENTAS	6,897,210	100.0%	6,210,209	100.0%	687,001	11.06%
COSTO DE VENTAS	4,599,123	66.7%	4,167,636	67.1%	431,486	10.35%
UTILIDAD BRUTA	2,298,087	33.3%	2,042,573	32.9%	255,514	12.51%
GASTOS VENTAS	295,223	4.3%	254,672	4.1%	40,550	15.92%
GASTOS PUBLICIDAD	202,125	2.9%	66,552	1.1%	135,574	203.71%
GASTOS ADMINISTRAC.	679,713	9.9%	642,029	10.3%	37,684	5.87%
GASTOS FINANCIEROS	55,370	0.8%	55,510	0.9%	(140)	-0.25%
TOTAL GASTOS	1,232,431	17.9%	1,018,763	16.4%	213,668	20.97%
OTROS INGRESOS	480,853	7.0%	246,039	4.0%	234,814	95.44%
OTROS GASTOS	126,032	1.8%	127,606	2.1%	(1,574)	-1.23%
UTILIDAD ANTES PARTI.	1,420,477	20.6%	1,142,243	18.4%	278,234	24.36%
15% TRABAJADORES	213,072	3.1%	171,336	2.8%	41,735	24.36%
25% IMPUESTO RENTA	301,851	4.4%	242,727	3.9%	59,125	24.36%
10% RESERVA LEGAL	90,555	1.3%	72,818	1.2%	17,737	24.36%
UTILIDAD NETA	814,999	11.8%	655,362	10.6%	159,637	24.36%

BALANCE

	2007		2006		DIFERENCIAS	
CAJA Y BANCOS	99,924	0.8%	20,203	0.2%	79,721	394.60%
INVERSIONES		0.0%		0.0%		
CUENTAS X COBRAR	2,535,947	20.4%	1,664,273	14.9%	871,674	52.38%
INVENTARIOS	1,377,881	11.1%	1,826,545	16.3%	(448,664)	-24.56%
GASTOS ANTICIPADOS		0.0%		0.0%		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4,013,752	32.2%	3,511,021	31.3%	502,731	14.32%
ACTIVOS FIJOS NETOS	3,107,600	25.0%	3,548,461	31.7%	(440,861)	-12.42%
DIFERIDOS	123,632		156,408			
INVERSIONES	5,204,289	41.8%	3,987,269	35.6%	1,217,020	30.52%
TOTAL ACTIVOS	12,449,273	100.0%	11,203,159	100.0%	1,246,114	11.12%
OBLIGACIONES BANCARIAS	611,871	4.9%	156,251	1.4%	455,620	ND
PROVEEDORES	1,015,273	8.2%	1,344,631	12.0%	(329,359)	-24.49%
CUENTAS POR PAGAR	120,309	1.0%	99,404	0.9%	20,904	21.03%
RELACIONADAS	384,669	3.1%	341,220	3.0%	43,449	12.73%
PROVISIONES	-	0.0%	-	0.0%	-	
IMPUESTOS	670,536	5.4%	332,761	3.0%	337,775	101.51%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,802,657	22.5%	2,274,269	20.3%	528,389	23.23%
DEUDA A LARGO PLAZO	181,183	1.5%	-	0.0%	181,183	
RSRV. PARA JUBILACION	30,624	0.2%	22,691	0.2%	7,932	34.96%
TOTAL PASIVO L. PLAZO	211,807	1.7%	22,691	0.2%	189,116	833.43%
TOTAL PASIVO	3,014,465	24.2%	2,296,960	20.5%	717,505	31.24%
CAPITAL	3,000,000	24.1%	3,000,000	26.8%	-	0.00%
SUPERAVIT	3,084,186	24.8%	3,084,186	27.5%	-	0.00%
RESERVAS	2,351,252	18.9%	2,075,349	18.5%	275,903	13.29%
RESULTADOS EJERCICIO	999,371	8.0%	746,664	6.7%	252,707	33.84%
PATRIMONIO	9,434,808	75.8%	8,906,199	79.5%	528,610	5.94%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	12,449,273	100.0%	11,203,159	100.0%	1,246,114	11.12%

INDICES

	2007	2006
CAPITAL DE TRABAJO	1,211,095	1,236,752
LIQUIDEZ	1.43	1.54
PRUEBA ACIDA	0.94	0.74
ENDEUDAMIENTO	0.32	0.26
CTAS X COBRAR	132	96
CTAS X PAGAR	119	154
ROT. INVENTARIOS	125	116
RENDIMIENTO NETO	9.45%	7.94%
MARGEN NETO	11.82%	10.55%
ROTACION DE ACTIVOS	0.55	0.55
APALANCAMIENTO	1.44	1.36
PUNTO DE EQUILIBRIO	3,698,874	3,097,432
CAJAS VENDIDAS	602,050	615,304
PRECIO PROMEDIO	11.14	9.76
COSTO PROMEDIO	7.37	6.49
MARGEN	3.77	3.27