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 2008, 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 en un -19.5%, de $6'897.209 a $5'553.431, una pérdida considerable que representa -$1'343.778.

2. El costo de ventas pasó de un 66.7% a un 68.5%, disminuyendo la eficiencia de planta, el total es de $3'802.143.

3. La utilidad bruta es menor en el -23.8% con respecto al período anterior y se ubica en $1'751.288.

4. El total de gastos aumentó en un 24.85%. Los gastos administrativos en un 10.45%, ubicándose en $750.710; los gastos de ventas en un 14.9%, son $339.146; los gastos en publicidad en un 45.7% a $294.549.

5. La Utilidad antes de Impuestos pasa de $1'420.477 a $219.341, un -84.6%, debido a dos factores: 1. La disminución de ventas y no disminuir los gastos a los niveles de la nueva realidad de ventas; y, 2. El pago de un contingente de años anteriores por un valor de $865.681.

6. En Activos Corrientes se dan los siguientes cambios: existe una disminución en el efectivo de un -82.7%, esta cuenta contabiliza $17.334; las cuentas por cobrar disminuyen en el orden del -38.3%, en términos reales es de $1'563.814 y los inventarios han aumentado en un 56.7%, suman un total a $2'159.334.

7. Los activos fijos netos aumentan en un 6.5%, $8'981.497.

8. En los pasivos el rubro de obligaciones bancarias es de $1'545.162, representa un aumento del 152.5%; la cuenta de proveedores aumenta en un 32.8%, ubicándose en $1'347.991; las cuentas por pagar aumentan un 63.1%, siendo de $196.269.

9. Las cuentas del Patrimonio decrecen de $9'434.808 a $9'077.979, por efecto de las utilidades del ejercicio, que son menores que las del año anterior.

10. El Capital de trabajo es de $154.004 activo circulante menos pasivos circulantes; la liquidez es de 1.04 activos circulantes entre pasivos circulantes. EL endeudamiento es de 28.64% Pasivo total sobre Activo total.

11. El período promedio de cobró pasó de 132 días a 101 días promedio, y el de pagó de 119 a 165 días, una diferencia que apoya a la liquidez de la Empresa.

12. El punto de equilibrio fue de $4'879.370 las ventas fueron superiores lo que permitió llegar a obtener un margen antes de impuestos del 2.27%.

13. El valor patrimonial de la acción 3.03 veces el Patrimonio sobre Capital Social.

De los Señores Accionistas:

Cuenca, Abril de 2009.

Atentamente,

Santiago Serrano

Santiago Serráno Vicuña.
COMISARIO