



Embotelladora Azuaya S.A.

Embotelladora Azuaya S.A.

Señor Juan Pablo Eljuri Vintimilla
Señor Juan Eljuri Antón
Señores Directores
Señores Accionistas

Presidente del Directorio
Vicepresidente del Directorio

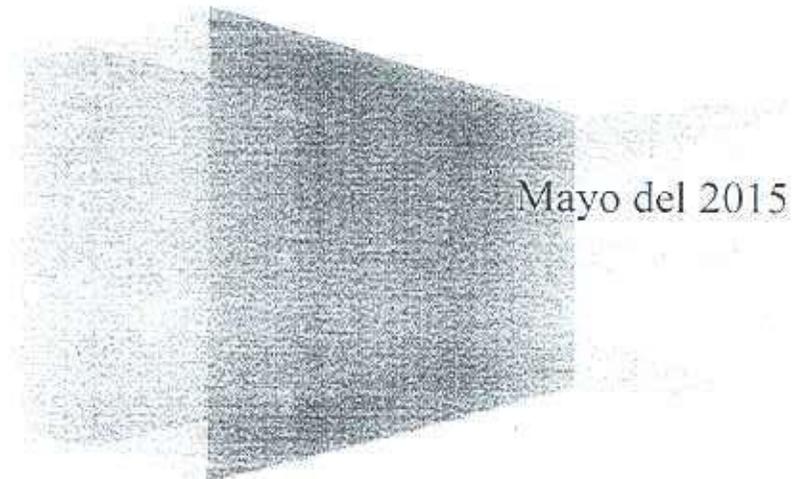
ENTORNO INTERNACIONAL

El desempeño de la Economía Mundial en el año 2014 cerró con un crecimiento del 3,3% muy similar a las del 2013 y 2012, ciertos Países muestran ya síntomas de haber dejado muy atrás la crisis del 2009, Europa todavía enfrenta problemas con la zona Euro los mismos que se espera se resuelvan este año, si bien Asia presenta crecimientos promedios del 6,5%, este resulta inferior a los obtenidos en la crisis del 2009, en el caso de Latinoamérica en general no ha sido un buen año puesto que sus crecimientos estuvieron por el orden del 1,3%, actualmente caída de los precios del petróleo a complicado mucho el escenario en Económico obligando a ciertos Países a recurrir al financiamiento con organismos internacional o directamente con China.

ENTORNO NACIONAL

En el 2014 el Gobierno continuo con su modelo Económico de dinamizar la economía basada en una alta inversión pública, si bien la misma no fue en los montos del 2013, debido principalmente a la reducción de ingresos ocasionados por la caída de precios del barril de petróleo desde junio lo que complico el ingreso corriente del Gobierno, a finales de año se pretendió establecer salvaguardas a los productos de Colombia y Perú las mismas que fueron dadas de baja y sustituidas en el 2015 por salvaguardas y restricción de cupos a diferentes partidas arancelarias. La falta de circulante en la

Informe de la Administración por el periodo 2014, a la Junta de Accionistas



Mayo del 2015



ALGUNOS INDICADORES FINANCIEROS DE LA COMPANIA

	2013	2014	Δ
Liquidez			
Solvencia (Ac/Pc)	1,60	1,91	19,3%
Acida: Inventario (Ac-Inv)/Pc	0,84	1,26	50,4%
Capital Trabajo	1.942.166,86	3.108.296,03	60,0%
Rotación			
Días Cuentas x Cobrar	76	121	45
Días Cuentas x Pagar	176	134	(42)
•Días de inventario MPRIMA	199	198	(1)
•Días de inventario P TERMINADO	95	52	(43)
Endeudamiento			
Endeudamiento (PT/ AT)	23%	25%	9,9%
Estructura Financiera			
Utilidad Liquida /Ventas	13,5%	12,4%	-8,3%
Rentabilidad sobre Patrimonio	6,1%	6,2%	1,4%
EBITDA (Ebit+Amort+Depre)	1.204.649	1.252.136	3,9%

Como se puede apreciar algunos indicadores en el cuadro anterior el índice de solvencia muestra un incremento de **19,3%** con respecto al 2013, el Capital de trabajo presenta una mejora del **60%** con respecto al 2013, los días de cuentas por cobrar se incrementan en **45 días** con respecto al 2013, los días de cuentas por pagar han disminuido en **42 días** con respecto al 2013, los días de inventario de Producto Terminado han disminuido en **43 días** con respecto al 2013, el endeudamiento presenta un incremento del **9,9%** con respecto al 2013, el margen de utilidad Liquida ha disminuido un **8,3%** con respecto al 2013, la rentabilidad sobre el patrimonio presenta un incremento del **1,4%** con respecto al año 2013, el EBITDA presenta un incremento del **3,9%** con respecto al 2013.

Analizando el estado de resultados Integral, existe un crecimiento del **17,3%** en las ventas netas, la facturación presenta un crecimiento del **18,9%** y los impuestos un crecimiento del **20,3%**, todos con respecto al 2012.



Economía Nacional ha generado nerviosismo y por ende una disminución en el consumo de hogares que cada vez ven disminuida su capacidad adquisitiva, el sistema financiero también ha tomado medidas frente a esta situación restringiendo fuertemente operaciones de crédito a corto y largo plazo.

Dentro del ámbito de control de las autoridades, el Gobierno ha desplegado una fuerte campaña de disminución de consumo de bebidas alcohólicas emitiendo una serie de resoluciones y ordenanzas en torno a nuestro sector, como lo han sido la prohibición absoluta de consumo en la vía pública, un control muy fuerte a las tiendas de abarrotes para que no exhiban licores.

El SRI, se encuentra trabajando en un nuevo mecanismo denominado SIMAR, el mismo que consiste en una marcación de cada botella mediante una etiqueta electrónica con la cual podrán controlar la legalidad de los productos así como también el rastreo de los mismos, si bien esta medida apoyara para evitar la fabricación y venta de licores ilegales de producción nacional, pero no solucionara la venta de aguardiente de finca el mismo que alcanza volúmenes alarmantes en el Ecuador (15 Millones de litros al año)

Con respecto a los acontecimientos internos de la compañía, obtuvimos un fallo favorable en el juicio de 11 años contra el SRI, todavía falta una etapa más y esperamos salir con un dictamen favorable en la corte constitucional.

Actualmente también nos enorgullece el haber culminado positivamente la primera auditoría para la certificación de BPM (Buenas Prácticas de Manufactura), en los próximos meses EASA deberá realizar pequeñas intervenciones en la planta lo que le permitirá obtener por 5 años dicho certificado.



Embotelladora Azuaya S.A.

El número de cajas vendidas se incrementó en 7,3%, el número de cajas producidas se incrementó en 1,6%, el costo de ventas de Producto Terminado se ha incrementado en un 5,5%, los gastos de ventas han incrementado proporcionalmente en un 0,5%, el gasto de publicidad se ha incrementado proporcionalmente en 13,2%, el gasto de administración ha disminuido proporcionalmente en un 9,2%, también se puede apreciar que el margen de utilidad neta ha disminuido en un 7,4%, el precio promedio por caja se incrementado en un 0,4% y el resultado del ejercicio por caja ha disminuido en un 2,4%.

Luego de realizar los respectivos análisis consideramos que el año 2014 se lo puede calificar como positivo para Embotelladora Azuaya, se ha a trabajo en incrementar los volúmenes de ventas y tratar de manejar adecuadamente los costos y gastos situación que le ha permitido mejorar sus utilidades, por lo tanto y como consecuencia de ello la utilidad a disposición de los señores accionistas antes de la reserva legal asciende a la suma de \$ 751.009,09, el valor de la reserva legal es de \$75.100,91, quedando un valor disponible de 675.908,18 a disposición.

A nombre de los que conformamos la Dirección de la compañía, agradecemos la confianza y el apoyo brindado por los señores Directores y Accionistas.

Atentamente,

La Dirección de Embotelladora Azuaya,