

INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACION 2015

Embotelladora Pura y Natural

INFORME A LOS ACCIONISTAS

SITUACION ECONOMICA, FISCAL Y DEL SECTOR

ENTORNO INTERNACIONAL:

El año 2015 se caracterizó por el fin de la bonanza de las materias primas, esta situación afectó el desempeño de las economías de los países que conforman los BRICS. La economía de Brasil se contrajo -3,7%, La de Rusia decreció -3,8, China se desacelera pasando de 7,3% a 6,9%, así como Sudáfrica que crece en un menor ritmo llegando a 1,4%; el de mayor crecimiento fue la India con 7,3%. La caída de la economía en estos países arrastró a las de otros mercados emergentes. Particularmente estuvo muy afectada América Latina y el Caribe.

Aparte de América Latina, el más pobre desempeño correspondió a la zona del euro, que sin embargo tuvo un mejor 2015 que 2014, con 1,5% de crecimiento.

La economía de EEUU mejoró muy levemente su tasa de crecimiento en relación al 2014, con 2,5% frente 2,4%, sin embargo las autoridades estadounidenses se encuentran preocupadas por una subida de la inflación y tomaron como medida el incremento de las tasas de interés.

Tanto los EEUU como la Eurozona y Japón tendrían mejor desempeño económico en el 2016, lo cual alienta esperanzas que hacia finales del año haya una recuperación del precio de las materias primas, en particular del petróleo. Aunque a principios del año se mantiene la sostenida declinación del precio del petróleo que inició en julio de 2014.

ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL

La economía ecuatoriana se habría estancado o contraído en el 2015; los estimados de comportamiento del PIB oscilan entre la cifra de 0,4% de crecimiento, y la cifra del Banco Mundial de una contracción de -0,6%. En todo caso, un drástico deterioro en relación con el 2014 en donde se registró un crecimiento de 3,7%.

A continuación se presenta un cuadro comparativo por sector económico de los tres primeros trimestres del 2015 en relación al 2014.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

PIB POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA			
Crecimiento en valores constantes			
	2013	2014	2015
	Oficial	Oficial	Prev
PIB	4,6%	3,7%	1,1%
Agricultura	5,9%	2,3%	2,3%
Pesca	8,2%	4,8%	7,4%
Acuicultura y pesca de camarón	9,3%	6,9%	13,9%
Pesca (excepto camarón)	7,3%	2,9%	1,7%
Petróleo y minas	7,9%	2,8%	-1,3%
Refinación de Petróleo	-34,1%	-42,1%	-20,1%
Manufactura (sin refinación de petróleo)	5,6%	3,0%	2,3%
Suministro de electricidad y agua	7,4%	7,8%	9,8%
Construcción	8,3%	7,3%	0,8%
Comercio	6,3%	7,8%	1,3%
Alojamiento y servicios de comida	6,4%	6,9%	-2,2%
Transporte	6,1%	6,2%	1,7%
Correo y Comunicaciones	6,2%	8,2%	0,2%
Servicios Financieros	-4,3%	3,9%	0,4%
Actividades Profesionales	5,3%	3,7%	6,0%
Administración pública	6,7%	-4,1%	-0,3%
Enseñanza y Servicios de salud	-0,5%	1,7%	1,0%
Otros Servicios	3,7%	-0,1%	0,6%
Servicio domestico	1,8%	4,8%	0,7%
TOTAL VALOR AGREGADO	4,7%	3,8%	1,3%
OTROS ELEMENTOS DEL PIB	1,3%	0,1%	-3,9%

FUENTE: 2013-2015: BCE

Por sector económico para el mismo periodo de tiempo, los sectores que tuvieron un marcado deterioro están: La construcción, que de un muy fuerte crecimiento en los años anteriores baja a 0,83%; y el sector de transporte, que en años anteriores presentó un crecimiento promedio del 6,16%, para el 2015 cae a 1,67%, en el sector de la

INFORME A LOS ACCIONISTAS

administración pública presenta un decrecimiento de -0,30%, cuando en el 2014 tuvo un crecimiento del 4,25%.

Los únicos sectores que muestran cifras interesantes son el de servicios profesionales con un crecimiento del 6,04; Agricultura 2,30% y manufactura con 2,29%.

SECTOR EXTERNO

Al cierre del 2015 se mantienen reservas por \$2,496 millones, es decir \$864 millones menos que un año atrás, las exportaciones presentan una disminución cercana al 30%, dentro de esta caída el banano, camarón, flores y atún representan el 1,8%, siendo el principal protagonista el petróleo.

En el caso de las importaciones caen -21,14%, las petroleras en -21% y las no petroleras en -16%. La caída en las importaciones no petroleras se debe al elevado costo de importación debido a la aplicación desde marzo de la salvaguarda de balanza de pagos y a la contracción de la demanda interna.

Las remesas que envían los migrantes también presenta un decrecimiento del -3,4%, esto debido a la situación económica que atraviesan los países (EEUU, España, Italia entre otros), contribuyendo también la depreciación del euro frente al dólar.

En el 2015 bajo la inflación, a 3,4% anual, la misma parecería baja, pero recordemos que el Ecuador está dolarizado por lo tanto no es posible manejar el tipo de cambio para ajustarlo.

En el 2015 el desempleo nacional fue del 4,77%, esta cifra presenta un crecimiento con respecto al 2014 debido a la disminución del sector público como generador de empleo debido a la reducción de inversión pública, el problema macroeconómico también afectó al sector privado lo que generó repercusiones negativas en este ámbito.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

SITUACION FISCAL

Los ingresos no petroleros aumentaron en \$2,605 millones, resultado en el que tuvieron particular relevancia las mayores recaudaciones por impuesto a la renta gracias a la amnistía tributaria, y el incremento en las recaudaciones arancelarias como consecuencia de la salvaguardas, ya que el valor de las importaciones se redujo.

Con el propósito de cubrir la disminución de ingresos por concepto de la caída del precio del petróleo, el gobierno impulsa una reforma tributaria con el propósito de incrementar el ICE en cervezas, cigarrillos y bebidas azucaradas, con esto pretendería recuperar 300 millones.

SECTOR LICORERO

Este sector sigue siendo fuertemente afectado por la informalidad y contrabando debido principalmente al exagerada carga tributaria, lo que ha ocasionado que en el Ecuador se destilan alrededor de 17 millones de litros de aguardiente de caña de azúcar de los cuales el sector formal adquiere alrededor de 2 millones, es decir la diferencia se comercializa libremente en el país y sin generar tributos para el estado, esto ha provocado que el sector presente este año decrecimientos del orden del 20%, luego de 9 años de gobierno y de constantes incrementos a los tributos, en el 2015 se presenta una disminución de 2.5MM en la recaudación del ICE frente al 2014, este argumento nos ha servido para ratificar la decisión del gobierno de incrementar la tarifa del ICE solo a la cerveza y los licores se deje con la tarifa actual, planteando también una alternativa de reducción de la tarifa del ICE para bebidas que contengan aguardiente de caña como materia prima, buscando con esto reducir la venta de licor de contrabando.

Otros de los factores que han complicado al sector licorero está el excesivo control en los puntos de venta, restricción de horarios, ordenanzas para prohibir el consumo en la vía pública etc.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

ELEMENTOS FINANCIEROS DESTACADOS

Dentro del ámbito financiero Embotelladora Azuaya presenta sus principales indicadores de gestión frente al año 2014 de la siguiente manera:

Dentro del Estado de Resulta Integral se presentan los siguientes cambios:

ANALISIS ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
	2014	2015	Δ
Costo de Ventas	57,47%	50,11%	-12,8%
G Ventas / Ventas	4,08%	4,24%	3,9%
G Publicidad / Ventas	5,59%	3,93%	-29,6%
G Administrativos / Ventas	11,21%	12,10%	7,9%
G Financiero / Ventas	1,01%	1,01%	-0,1%
Margen Bruto / Ventas	42,5%	49,9%	17,3%
Margen de Utilidad Neto	18,70%	24,54%	31,2%
Precio medio x Caja	\$ 20,06	\$ 24,07	20,0%
Costo Medio x Caja	\$ 10,85	\$ 11,32	4,3%
Resultados del Ejercicio x Caja	\$ 4,44	\$ 6,70	50,7%

Del análisis se desprende que el costo de ventas se redujo en un 12,8%, básicamente por el; el gasto de ventas representa un 4,24% sobre las ventas, se incrementa en un 3,9% frente a esa relación en el 2014, pero en términos monetarios el gasto disminuyó; los gastos administrativos representan un 12,10% sobre las ventas, se incrementa en un 7,9% frente a esa relación en el 2014, y en términos monetarios el gasto se incrementó básicamente por incrementos salariales por ley, impuestos prediales y de la Super-intendencia de compañías, entre otros; el gasto de publicidad representa un 3,93% sobre las ventas, se disminuye en un -29,6% frente a esa relación en el 2014, y en términos monetarios el gasto disminuyó; el gasto financiero representa un 1,01% sobre las ventas, se disminuye en un -0,1% frente a esa relación en el 2014, y en términos monetarios el gasto disminuyó.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

Las ventas netas presentan un decrecimiento del 4,27% frente al 2014, la utilidad A.I.&I. presenta un crecimiento del 25,65%.

Los gastos operacionales presentan una disminución del 6%, la utilidad neta tiene un incremento del 22,6%.

En general podríamos catalogar al año 2015 como positivo para EASA, ha mejorado la mayoría de sus indicadores financieros y de rentabilidad, pero sobre todo dio por terminado definitivamente el juicio de 11 años con el SRI, se ganó en la última instancia en la corte constitucional, dejando con eso a EASA libre de contingentes de esta naturaleza y generando un gran ahorro de recursos para la compañía dado el monto de las costas.

PERSPECTIVAS 2016

Si bien el 2016 se presenta un año complicado macroeconómicamente, Embotelladora Azuaya, seguirá trabajando en fortalecer su portafolio de productos los mismos que le permitan brindar diferentes alternativas a los consumidores y de esta manera alcanzar los objetivos propuestos. También están en proceso algunos nuevos proyectos que apoyarán a fortalecer aún más el portafolio actual de la Empresa.

Agradecemos la confianza depositada a la Administración de la compañía.

Cuenca, abril de 2016

