



INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACION 2017

Embotelladora Azuaya S.A.

INFORME ANUAL A LA DIRECCION

Señores Accionistas: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento a los estatutos de la compañía, ponemos a su consideración el informe anual por el año 2017.

SITUACION ECONOMICA, FISCAL Y DEL SECTOR

ENTORNO INTERNACIONAL:

En 2017 la economía mundial entró en un vigoroso ciclo de crecimiento. Según el Fondo Monetario, la expansión fue de 3.6%, superando el 3.2% de 2016. Hubo una robusta recuperación de las economías centrales, de 1.7% en 2016 a 2.2%, destacándose el impulso de los EE.UU. y Canadá.

Este crecimiento de los mercados centrales favoreció a los mercados emergentes, que pudieron exportar más. El comercio mundial se vigorizó un crecimiento de 4.2% frente a sólo 2.4% en 2016, aliviando temores de que los países desarrollados adoptaran políticas comerciales proteccionistas.

La inflación en los países industrializados se aceleró a 1.7%, pero permanece por debajo de la meta de inflación, que los bancos centrales suelen ubicar en 2%. La baja inflación, a pesar de la laxa política monetaria, sugiere que aún hay capacidad instalada ociosa

ENTORNO NACIONAL:

El año 2017 estuvo marcado por las elecciones presidenciales las mismas que representaban una situación muy particular para el Ecuador; puesto que era la primera vez en 10 años que no participaba Rafael Correa y el país tenía la oportunidad de tomar rumbos diferentes.

Datos Macroeconomicos:

El crecimiento del PIB real en los últimos años ha promediado 3.7%, con valores por encima del promedio en los años 2012, 2013 y 2014, siendo los años con peor desempeño 2015 y 2016. El país mostro un crecimiento del PIB durante el último trimestre del 2016, con lo que el 2017 y las previsiones para el 2018 han mejorado importantemente.

El sector que más destacó su crecimiento en el 2017 fue el de la consumo en hogares y el que menos desempeño mostró fue el de la construcción.

Como resultado del decrecimiento de los precios de los bienes de consumo, el país ha experimentado deflación durante el 2017 e inicios del 2018.

El sector petrolero ha experimentado recuperación en sus precios, lo que ha permitido dinamizar la economía y el ingreso de divisas, pues todo el año 2017 presentó una tendencia constante creciente, llegando incluso durante los primeros meses del 2018 a niveles superiores a los \$60 por barril.

Finalmente el riesgo país ha decrecido notablemente en relación al año 2016, sin embargo el año 2018 este indicador ha mostrado tendencia a incrementarse dada la falta de dirección clara a las medidas económicas y el largo plazo de las mismas, que debería proyectar el gobierno.

SECTOR LICORERO

El sector de las bebidas alcohólicas, en el año 2017 existieron situaciones que impactaron fuertemente en el mismo, a mediados de año 2017 se evidenció el ingreso de bebidas alcohólicas provenientes de la unión europea luego de que entrara ya en vigencia el acuerdo comercial en donde se establece una tarifa de 0% de aranceles para las bebidas alcohólicas, el último trimestre del 2017 se percibió con más fuerza este particular, el sector nacional se ha visto afectado por lo mencionado en las líneas anteriores sobre todo en las categorías que han ingresado del mercado Europeo, la producción de aguardiente ilegal de finca se ha mantenido alrededor de los 18 Millones de litros anuales.

Mediante gestiones a través de ADILE se logró demostrar al SRI que el modelo de recaudación de impuestos debía modificarse ante lo cual se logró conseguir a inicios del 2018 que las empresas que adquirieran aguardiente y alcohol artesanal, podrían reducirse en un 50% la tarifa específica del ICE, situación que nos encontramos a la espera dado que todavía no se emite el respectivo reglamento con lo cual podremos ejecutar y reducir de manera importante el ingreso de aguardiente ilegal de finca.

Elementos financieros destacados Dentro del ámbito financiero Embotelladora Azuaya presenta sus principales indicadores de gestión frente al año 2016 de la siguiente manera:

INFORME A LOS ACCIONISTAS

INDICADORES	2016	2017	Variación
Solvencia AC / PC <1.5 Problemas Pagos >2 Act Ociosos	2,56	3,40	33%
CT =AC-PC	4.152.607,14	4.992.190,73	20%
Prueba Acida (AC-Inv / PC)	1,77	2,59	46%
Prueba Acida (AC- Ctas x Cob / PC)	0,86	0,89	4%
Endeudamiento (PT/AT)	18,0%	14,6%	-19%
Rentabilidad sobre Patrimonio	5,4%	4,5%	-16%

Dentro del Estado de Resulta Integral y mediante un análisis vertical se presentan las siguientes variaciones:

PERSPECTIVAS 2018

El 2018 será un año en el cual la compañía tendrá que tomar decisiones importante en función de la nueva ley tributaria puesto que al tomar la decisión de comprar aguardiente artesanal podrá reducir hasta un 50% la tarifa específica del ICE, de ahí que representara un gran reto en recuperar los volúmenes de ventas de años anteriores como medida para enfrentar el fuerte crecimiento que vienen presentando los licores importados.

La utilidad disponible para los accionistas luego de la reserva legal por el año 2017 es la suma de \$ 646.787,49

Agradecemos la confianza depositada a la Administración de la compañía.



LA DIRECCION