



INFORME ANUAL

PRESIDENCIA EJECUTIVA Y
DIRECCIÓN EJECUTIVA

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Señores Socios: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento a los estatutos de la compañía, presentamos el presente informe conjunto de la Presidencia Ejecutiva y Dirección Ejecutiva de la Compañía, y ponemos a consideración de la Junta General de Socios, el informe anual respecto a la marcha de la misma y los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al año 2014.

1. ENTORNO NACIONAL

De acuerdo al informe económico de la Universidad Central del Ecuador, la economía creció el 4% durante al año 2.014. La actividad económica mantiene una tendencia de desaceleración observada a partir de 2012.

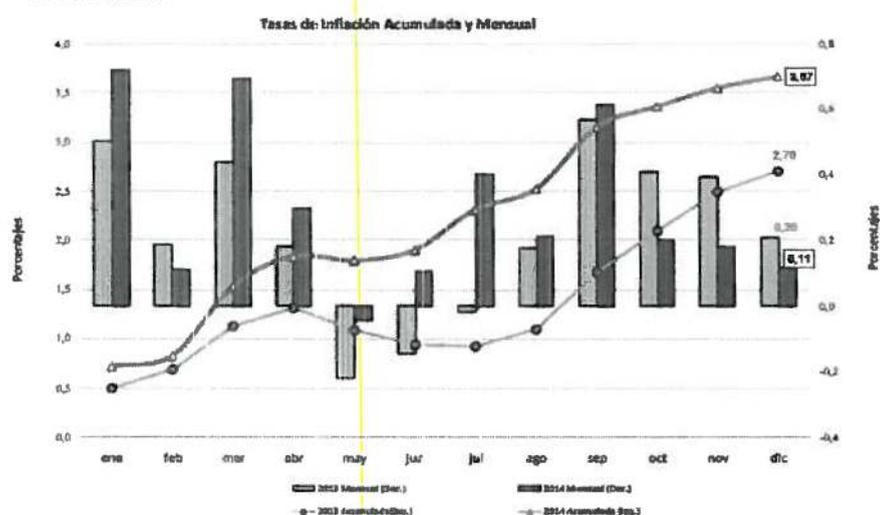
La economía del país ha estado apuntalada por el consumo interno, la inversión pública y en menor medida las exportaciones.

En el segundo trimestre del 2014 el producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento de 3,5% con relación al segundo trimestre del 2013. El sector no petrolero es el que ha sostenido consecutivamente el crecimiento económico en los últimos trimestres; mientras que el Valor Agregado Petrolero ha tenido un crecimiento menor.

Las actividades que contribuyeron son: petróleo y minas, construcción, actividades profesionales, técnicas y administrativas, y agricultura, debido al aumento en el VAB de las actividades de cría de animales, cultivo de flores y de banana, café y cacao

Los precios han subido a un mayor ritmo en los últimos 12 meses, llegando a una inflación acumulada del 3,67%, Vs. El 2.04%.

INFLACIÓN



En el período enero-octubre del 2014 la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas se incrementó el nivel de precios en siete meses de los diez del período, y dentro de esta división los productos que más sufrieron aumentos son los de primera necesidad y de consumo masivo.

La división de Salud contribuyó a elevar el nivel de precios durante tres meses dentro del período señalado en lo referente a servicios de: hospital, médicos y dental.

Los servicios de Restaurantes y Hoteles, también contribuyeron a aumentar la inflación, mediante el incremento de los restaurantes, cafés y establecimientos similares.

En la división de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles, se incrementaron los precios de: los alquileres efectivos pagados por los inquilinos, y la electricidad

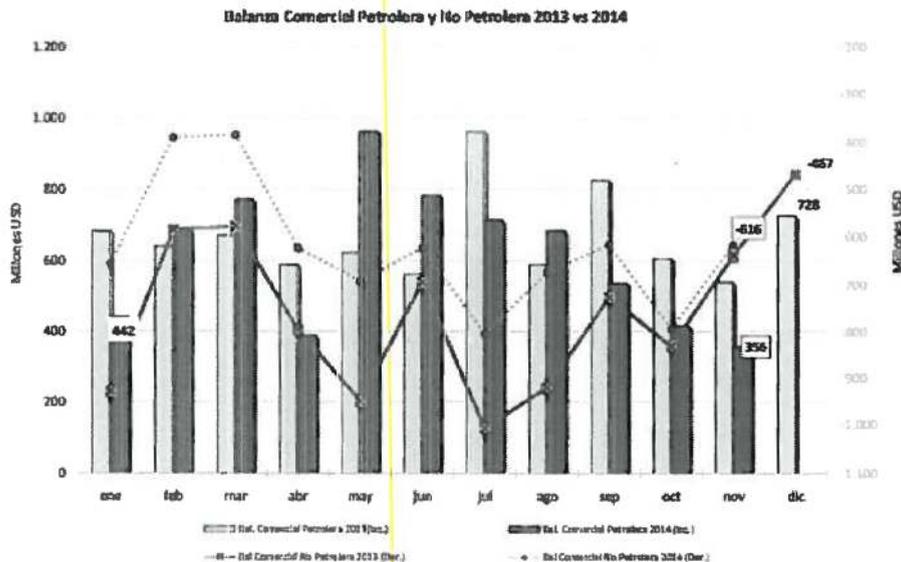
Las demás divisiones contribuyeron en el nivel de precios en menor medida.

El indicador del desempleo, al mes de septiembre, continúa descendiendo, pero es posible que no pueda mantenerse bajo por la disminución del crecimiento económico.

Según la analista económica, Gabriela Recalde, titular de política laboral, el subempleo crece o disminuye dependiendo de lo que suceda con las cifras de desempleo y de empleo pleno. "Suelen decir que baja la desocupación, pero muchas veces esta se oculta en el subempleo"



La Balanza comercial sigue siendo un problema para el gobierno; siendo la no petrolera la que genera un déficit de aprox. \$700 MM.



La pobreza por ingresos en diciembre del 2013 se ubicó en 23,69%, subiendo este indicador a 24,53% para el 2.014. La extrema pobreza bajó de 8,51% al cierre del 2.013 frente al 8,04% del 2014.

Según la Cepal, Ecuador se ubica entre las cinco mejores economías de los países de América del Sur.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Hay elementos en el entorno internacional que se han deteriorado:

Tenemos en primer lugar, la baja del precio del petróleo que afectará todo el 2.015.

En segundo lugar, han existido atrasos en los desembolsos de los créditos de China que promueven la inversión pública, que en Ecuador impulsa el crecimiento de la economía. El Gobierno tiene por un lado, el gasto corriente que lo cubre con recaudaciones tributarias, mientras que los programas de inversión se basan en dinero que ingresa del petróleo y del crédito externo.

De continuar a la baja el precio del petróleo, el Gobierno reducirá la inversión de manera proporcional en todos los sectores, excepto en los sectores estratégicos, tal como lo han afirmado las principales autoridades gubernamentales. Los proyectos principales son los hidroeléctricos y los multipropósito (generación eléctrica y control de inundación). Les siguen los proyectos productivos, en especial para la agricultura y mejoramiento y mantenimiento vial.

Dentro sector social se priorizará la inversión en salud, principalmente en centros médicos y hospitales, e infraestructura educativa.

En la proforma del Presupuesto General del Estado para el 2015 se fijó el precio del barril de petróleo en USD 79,7 menor al programado en el 2014; sin embargo analistas económicos consideran que el mismo es un cálculo optimista.

Por otro lado también, la Proforma presupuestaria prevé un crecimiento en la recaudación de impuestos. Se contempla crear nuevos tributos, a la plusvalía y a la comida chatarra.

Las exportaciones, al tener una moneda más costosa, podrían complicarse por la pérdida de competitividad cambiaria, mientras que hará a las importaciones más baratas, circunstancia adversa a la actual estrategia de sustitución de importaciones.

LA EMPRESA

El año 2014 ha sido un año de reenfoque y reordenamiento para la empresa. Un período en el cual nos propusimos volcar todo nuestro esfuerzo y recursos a nuestras marcas.

Esto con el objetivo de obtener márgenes de contribución más significativos y sobre todo optimizar el capital de trabajo invertido.

Obviamente la disminución en la facturación por los motivos que ya conocemos, más el intento fallido de emprender un proyecto comercial con el Grupo Eljuri, afectaron fuertemente los resultados consolidados proyectados.

La aplicación de la reforma tributaria del finales del 2.011 y las exageradas restricciones para las bebidas alcohólicas no han aportado positivamente a esta evolución, ya que la categoría sigue siendo disminuida por precios y restricciones de venta a todo nivel.

Los volúmenes de ventas de bebidas han crecido significativamente, no solamente por los cambios estructurales y estratégicos generados, si no además por la agresiva incursión en el mercado con nuevos productos que han aportado positivamente al valor de la empresa.

En el caso de la división lubricantes, mantenemos la distribución para el Austro, manteniendo un volumen interesante con muy poca necesidad de capital y gasto.

En cuanto al gasto y costo, los mismos vienen siendo ajustados paulatinamente; ya no como resultado de reestructuras, si no por la implementación de herramientas de mejora en toda la cadena de valor, mismas que han generado eficiencias en desperdicios, horas extras, gastos logísticos, inventarios, gestión de proveedores, y productividad en el proceso comercial.

RESULTADOS:

Al 31 de Diciembre del 2014 el total de activos alcanzó \$60.732.873 un. Del total de activos \$29.859.545 corresponden a activos corrientes, mientras que el restante corresponde a activos de largo plazo, entre ellos inversiones en acciones en compañías relacionadas, y propiedad, planta y equipo. El total de pasivos de la compañía alcanzó \$31.346.352 mostrando una reducción importante como consecuencia de la disminución en el endeudamiento existente. De este total de pasivos \$24.463.587 corresponden a pasivos corrientes, y \$6.882.764 son pasivos de largo plazo. El patrimonio al cierre del ejercicio económico alcanzó los \$29.386.521

Las ventas netas del 2.014 registraron \$46.267.815, cambios que responden a la reducción de ingresos en las líneas de lubricantes, licores, y a la salida de Gatorade en el último trimestre del año 2.013

El costo de ventas de la compañía alcanzó \$32.919.438, es decir el 71.1% , obviamente este valor no considera la consolidación con Dacorclay.

Se reflejan disminuciones importantes en inventario y endeudamiento, valores que se pueden apreciar claramente en los estados financieros de la empresa.

PROPUESTA DE REPARTO DE UTILIDADES

La administración de la Compañía preparó los estados de resultados del período 2014 considerando la normativa tributaria vigente según lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno. Al alcanzar un resultado contable de \$2.490.691,59, y habiendo realizado la correspondiente repartición de utilidades para empleados y el pago de Impuesto a la renta respectivo, obtenemos una utilidad después de impuestos de \$1.685,858.44

De este valor se considera la reserva legal del 10% por \$168.585,84, dejando un saldo final de utilidades disponibles por \$1.517.272,59.

| | 2.014 |
|---|---------------------|
| Utilidad Contable | 2.490.691,59 |
| 15% Participación de Trabajadores | 373.603,74 |
| Utilidad después del Reparto a Trabajadores | 2.117.087,85 |
| Gastos no deducibles | 170.201,48 |
| Deducción 100% Gastos Nómina Cargos Nuevos | - |
| Deducción 150% Remuneración Discapacitados | 327.155,63 |
| Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta | 1.960.133,71 |
| Valor máximo a reinvertir (15%) | - |
| Saldo Utilidad gravable | 1.960.133,71 |
| Impuesto a la Renta (15%) | - |
| Impuesto a la Renta (22%) | 431.229,42 |
| -Retenciones en la Fuente | - |
| Compensación Retenciones Años Anteriores | - |
| Saldo a Favor (valor a pagar) | 431.229,42 |
| Valor compensado con impuestos diferidos | - |
| Utilidades después de Impuestos | 1.685.858,44 |
| Reserva Legal | 168.585,84 |
| Utilidades disponibles para los Accionistas | 1.517.272,59 |
| Dividendos a ser pagados a los Accionistas | - |
| Utilidades a Disposición de los socios | 1.517.272,59 |

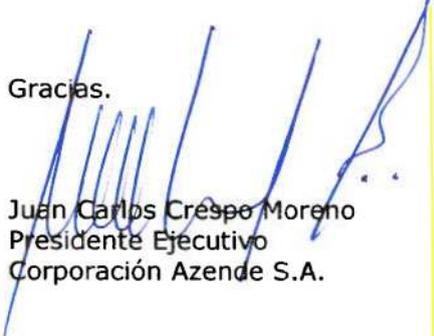
La administración recomienda la capitalización del 100% de estas utilidades, considerando el compromiso de la Junta frente a la repartición de la reserva realizada en meses anteriores.

Los Estados Financieros de la Compañía se detallan al final del presente informe.

AGRADECIMIENTO

Nuestro más profundo agradecimiento a los señores accionistas de Corporación Azende por la confianza, el apoyo y la fe en las labores de la Presidencia del Directorio y Dirección Ejecutiva de la compañía.

Gracias.



Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo
Corporación Azende S.A.



Juan Diego Castanier
Director Ejecutivo.
Corporación Azende S.A.

AZENDE
ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2014
Ene a Dic 2014

| | ACUMULADO | PROMEDIO MES |
|--|------------|--------------|
| | REAL | REAL |
| Ventas Netas Totales | 46.267.815 | 3.855.651 |
| Total Costos de Fabricacion | 32.919.438 | 2.743.286 |
| <i>Porcentaje Costo de Ventas</i> | 71,1% | 71,1% |
| Utilidad Operativa | 13.348.377 | 1.112.365 |
| <i>Porcentaje Utilidad Operativa</i> | 28,9% | 28,9% |
| Total Egresos | 11.673.718 | 972.810 |
| <i>Porcentaje Egreso</i> | 25,2% | 25,2% |
| GASTOS DE MERCADERO Y PUBLICIDAD | 1.990.108 | 165.842 |
| <i>% Gtos Mercadeo y Publicidad</i> | 4,3% | 4,3% |
| GASTOS DE COMERCIALES | 2.520.007 | 210.001 |
| <i>% Gtos Comerciales</i> | 5,4% | 5,4% |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 7.163.602 | 596.967 |
| <i>% Gtos Administrativos</i> | 15,5% | 15,5% |
| UTILIDAD ANTES DE INTERESES, LEASING E IMPUESTOS | 1.674.660 | 139.555 |
| <i>Porcentaje Utilidad Neta</i> | 3,7% | 3,6% |
| Total Otros Ingresos | (816.032) | (68.003) |
| UTILIDAD NETA (ANTES DE IMPUESTOS) | 2.490.692 | 207.558 |
| <i>Porcentaje Utilidad Neta</i> | 5,4% | 5,4% |

BALANCE GENERAL

| | DICIEMBRE |
|---|---------------|
| DISPONIBLE | 411.031,87 |
| EXIGIBLE | 18.014.195,25 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 9.238.190 |
| Provision para Incobrables | (3.697) |
| Otras Cuentas por Cobrar Empleados | 233.625 |
| Prestamos a Socios | - |
| Prestamos a Terceros | 5.301.491 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 1.954.471 |
| Exigible | - |
| Credito Tributario Impuesto a la Renta | 1.319.915 |
| REALIZABLE | 9.332.006,52 |
| Producto Terminado | 2.428.068 |
| Productos en Proceso | 1.569.103 |
| Inventario MT, MP, Botella | 3.519.298 |
| Repuestos | 312.344 |
| Inventario Producto entre Bodegas y Trans | 451.442 |
| Importaciones por Liquidar | 740.683 |
| Provision Baja de Inventarios | (38.853) |
| PAGADOS POR ANTICIPADO | 2.022.229,86 |
| Activo Corriente | 29.859.545 |
| ACTIVOS DEPRECIABLE | 21.167.103,07 |
| ACTIVOS NO DEPRECIABLE | 9.706.224,28 |
| Activo Fijo Neto | 30.873.327 |
| TOTAL ACTIVO | 60.732.873 |

| | DICIEMBRE |
|---|-----------------|
| Cuentas por Pagar | (10.916.730) |
| Obligaciones Bancarias | (4.855.421) |
| Porcion Corriente de Deuda a Largo Plazo | - |
| Sobregiros Contables | (750.616) |
| Intereses por Pagar | (6.094) |
| Porcion Corriente de Valores en Circulacion | (1.925.000) |
| Pasivo Corriente CTAs por Pagar | (29.789) |
| Impuestos por Pagar | (1.847.807) |
| Beneficios Sociales | (78.181) |
| Obligaciones con el IESS | (1.226.338) |
| Otras Cuentas por Pagar | (120.872) |
| Transitorias | (504.064) |
| PASIVO CORRIENTE | (24.463.587,32) |
| Provision Leyes Sociales | (2.334.157) |
| Obligaciones Bancarias Largo Plazo | (3.598.608) |
| Obligaciones con Garantias / Fiduciarias | (950.000) |
| PASIVO A LARGO PLAZO | (5.882.764,77) |
| TOTAL PASIVOS | (31.346.352) |
| CAPITAL SOCIAL | (13.687.093) |
| RESERVAS | (10.266.727) |
| REVALUACION | (5.535.884) |
| FUTURA CAPITALIZACION | - |
| RESULTADOS | 2.574.676 |
| Total Patrimonio | 29.386.521 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 60.732.873 |