



INFORME ANUAL

PRESIDENCIA EJECUTIVA Y
DIRECCIÓN EJECUTIVA

AÑO 2.016
CUENCA, ECUADOR

INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Señores Accionistas: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento al Artículo 25 de los estatutos de la compañía, presentamos el presente informe conjunto de la Presidencia Ejecutiva y Presidencia del Directorio de la Compañía, y ponemos a consideración de la Junta General de accionistas, el informe anual respecto a la marcha de la misma y los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al año 2.016.

1. ENTORNO NACIONAL

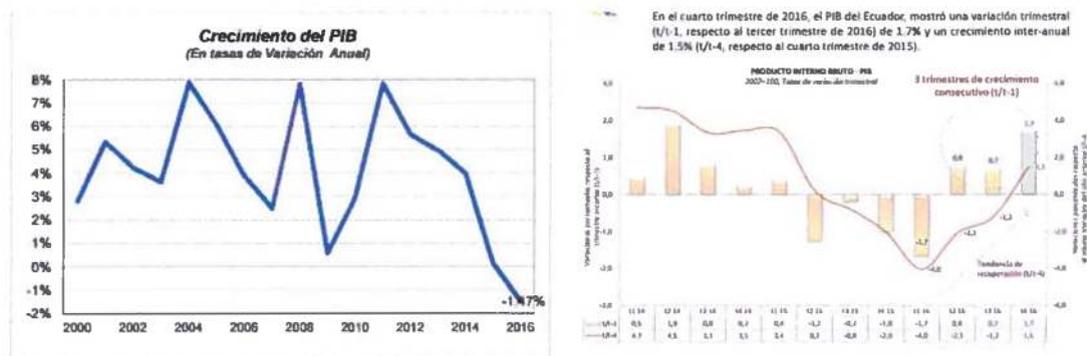
Ecuador es un país con alrededor de 16 millones de habitantes, de acuerdo a estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC; su Producto Interno Bruto es US\$69,321 millones (a dólares constantes del 2007 según el Banco Central del Ecuador, en dólares nominales US\$97.802 millones) su principal fuente de recursos es la exportación de petróleo, así como otras exportaciones denominadas tradicionales entre las que se encuentran el banano, el camarón, café, cacao y otros artículos primarios.

El petróleo, que en términos nominales representa un 9.90% de la economía; además Ecuador tiene como fuentes de ingreso importantes: las remesas de los migrantes, las cuales en los últimos años han promediado alrededor de 2,300 millones de USD anuales, y la exportación de productos tradicionales como banano y plátano, café y elaborados, camarón, cacao y elaborados, atún y pescado, que en el mismo período promediaron los 6,197 millones de USD anuales.

Al cierre del año 2016 las remesas totalizaron en 2,602 millones de USD, en el 2015 estas fueron de 2,377 millones de USD, mientras –como mencionamos- la exportación de los productos tradicionales de enero a diciembre de 2016 alcanzó los 6,197 millones de USD, esto significó un crecimiento del 2.32% respecto al 2015, a pesar de la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones a causa de la apreciación del dólar.

El crecimiento del PIB real en los últimos 5 años ha promediado 2.7%, con valores por encima del promedio en los años 2012, 2013 y 2014, siendo los años con peor desempeño el 2015 y 2016 siendo el año 2016, de acuerdo al Banco Central del Ecuador, un año de decrecimiento, y el año 2015 con un crecimiento sumamente limitado. En estos dos últimos años la reducción del precio internacional del petróleo, así como la depreciación de las monedas de algunos países vecinos, ha afectado en general a las exportaciones reduciendo tanto el ingreso de divisas a la economía como los ingresos petroleros del gobierno central. Esta reducción ha motivado una agresiva política de endeudamiento del Gobierno que ha buscado suplir la falta de ingresos corrientes, a base de emisiones de bonos en el mercado internacional, así como mayor endeudamiento con el sector público a nivel doméstico. La caída de las exportaciones no solo ha afectado a la ejecución presupuestaria del gobierno sino que también ha tenido un fuerte impacto sobre la balanza de pagos, lo que motivó que el gobierno aplicase salvaguardias cambiarias a inicios del año 2015, mismas que debieron permanecer en vigencia durante 15 meses pero la misma fue extendida hasta la actualidad.

Por el lado de la demanda, el componente principal es el consumo de los hogares, el cual a 2016, según el Banco Central del Ecuador, representó aproximadamente el 61.32% del Producto Interno Bruto. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (inversión) continuó decreciendo, alcanzando un valor de 23.61% del PIB que comparado con el 26.98% del año 2015 muestra cómo el gobierno ajustó el gasto fiscal al reducir la inversión. El consumo del Gobierno representó el 14.18% perdiendo participación respecto al año 2015.

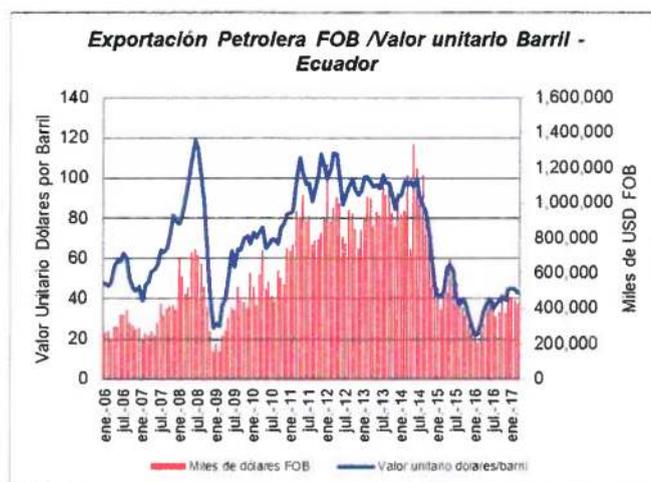


El país mostró un crecimiento del PIB durante el último trimestre del 2016, con lo cual se esperaría que al menos la situación para el 2017 sea mejor a la del año 2016.

Crecimiento del PIB por Industria (En tasas de variación Anual al cuarto Trimestre 2016 FTE: BCE)	
Refinación de Petróleo	45.41%
Acuicultura y pesca de camarón	9.29%
Suministro de electricidad y agua	7.94%
Pesca (excepto camarón)	6.29%
Servicio doméstico	3.67%
OTROS ELEMENTOS DEL PIB (**)	3.02%
Petróleo y minas	1.63%
Actividades de servicios financieros	0.19%
Transporte	0.12%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	-0.15%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	-0.53%
Agricultura	-0.78%
Comercio	-1.15%
Otros Servicios (*)	-1.27%
TOTAL VAB	-1.61%
Construcción	-8.86%
P.I.B.	-1.47%

El sector exportador de productos tradicionales ha contribuido al crecimiento mientras que construcción y manufactura redujeron de forma importante su contribución al PIB.

El Estado ha privilegiado un modelo en el que la inversión ha provenido mayoritariamente del sector público. El gobierno ha tenido que enfrentar una crisis fiscal considerable dada la reducción del precio del petróleo WTI referencial para el Petróleo Ecuatoriano mismo que llegó a bajar hasta 38.92 en su punto más bajo del 2015, y ha habido un ligero incremento hasta 43.17 como precio promedio para el 2016. Sin embargo de que el principal motor de la economía en los últimos años ha sido el sector público, el grado de crecimiento del consumo del gobierno y su aporte a la economía ha venido en descenso desde el año 2012, pero particularmente en los años 2014 al 2016 debido a la reducción del precio del petróleo.



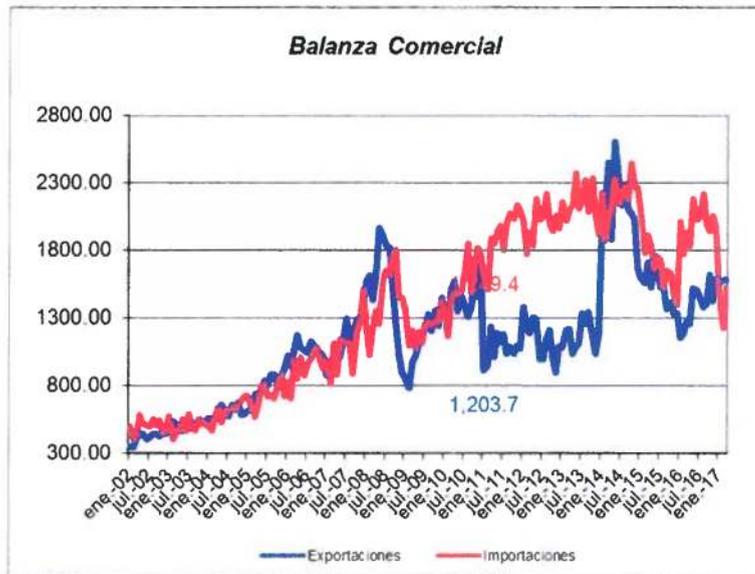
Fuente: Banco Central del Ecuador

Los impuestos aprobados en el 2012 para el sector financiero, afectaron negativamente el desempeño de la banca comercial y redujeron el crecimiento del crédito. Entre las medidas más polémicas del código monetario se encuentra la creación de la Junta de Regulación Monetaria que puede decidir a qué sectores debe priorizarse los créditos por parte de la Banca Comercial. Una de las medidas tomadas por la mencionada Junta y que mayor preocupación ha causado en el sector privado ha sido la flexibilización del manejo de las reservas internacionales y del sistema monetario de la dolarización. Uno de los aspectos más relevantes ha sido el impulso que se le ha pretendido dar al uso del dinero electrónico lo que en sí no es un problema, sino que más bien genera incertidumbre debido a que su emisión puede realizarse con respaldo de activos del Banco Central del Ecuador, los cuales no necesariamente son dólares, pudiendo abrirse el espacio para la emisión monetaria lo que pondría en riesgo la estabilidad del sistema monetario actual. El nuevo gobierno ha mostrado apertura en conversar con la banca privada sobre este aspecto.

La decisión del gobierno de afectar al consumo, sin embargo, ha tenido mayor repercusión sobre el dinamismo de la economía, altamente dependiente del consumo, y del precio del petróleo para su buen desempeño. Las medidas arancelarias y de fijación de cupos han afectado al sector del comercio más dependiente de las importaciones, mientras que el sector de la construcción que, a pesar de todo mantenía un relativo dinamismo se ha visto seriamente afectado desde la aprobación del impuesto denominado "Impuesto a la Plusvalía", el cual según promotores inmobiliarios, desincentiva la inversión en ese sector.

Dentro de los aspectos positivos se ha confirmado la eliminación de las salvaguardias a partir del 1ero de Junio de este año, como también la apertura a revisar la ley de plusvalías dentro de la agenda legislativa para los primeros 100 días de gobierno.

La balanza comercial no petrolera siempre ha registrado un déficit importante (en el orden de los 10MM), se ha venido haciendo más evidente.

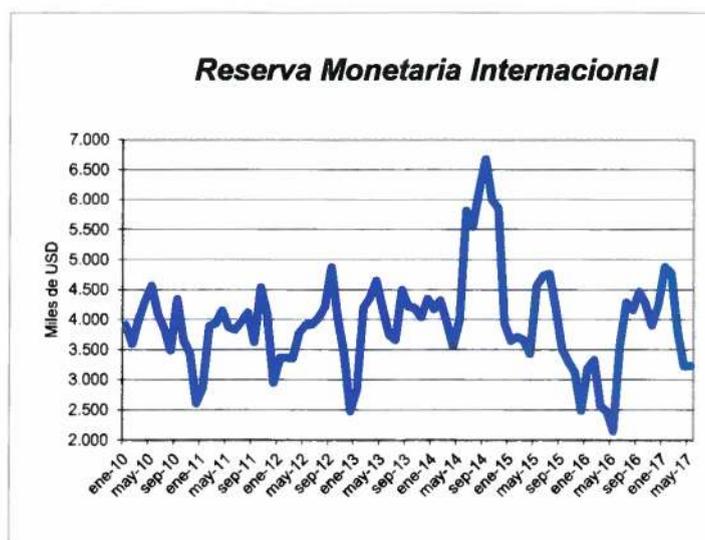


Fuente: Banco Central del Ecuador, en millones de USD

Sin embargo, el sistema bancario del país presenta una situación de una inusitada liquidez en medio de una coyuntura con una baja demanda de crédito lo que ha venido siendo resultado de un continuo crecimiento de los depósitos mientras que el crédito al sector privado no ha mantenido el mismo ritmo, generando excedentes de liquidez en el sector financiero.

Las captaciones crecieron 12.91% en el año 2016 mientras que las colocaciones solo registraron un crecimiento del 6.97%, lo que no es inusual considerando que las expectativas para el año 2017 eran inciertas al cierre del ejercicio anterior dado que se trataba de un año electoral y un posible cambio de modelo económico, lo que quizá motivo a los agentes económicos a postergar sus decisiones de inversión y financiamiento.

La intervención del Gobierno en el manejo de las reservas internacionales a través de colocar bonos del Ministerio de Finanzas al Banco Central se han provocado en parte una reducción de estas reservas a \$1,021 millones desde Diciembre 2016, un valor inferior a las reservas bancarias que alcanzan \$4,266 millones al cierre de Abril de 2017. Mientras tanto, las especies monetarias en circulación (monedas y billetes) crecieron 12.8% a Diciembre 2016 respecto al mismo mes del año anterior, es decir un crecimiento de \$1,507.6 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador, en millones de USD

OTROS INDICADORES

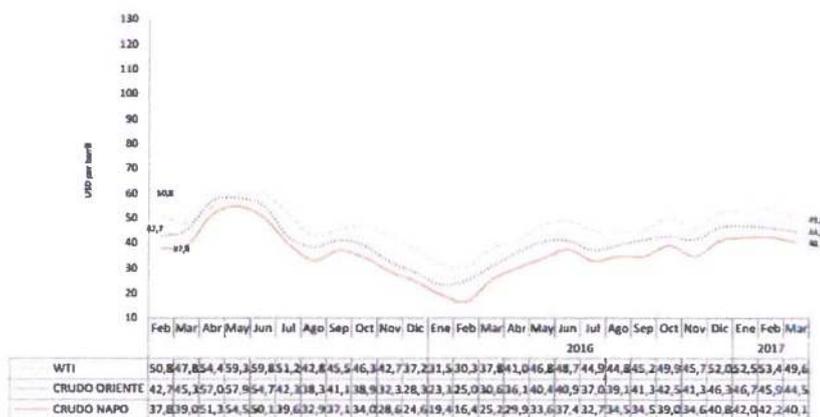
La Producción Nacional de Petróleo a marzo de 2017 presentó una caída de 2.5% con relación a similar mes de 2016. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 18.8%, considerando que la Operadora Río Napo solo produjo el campo Sacha hasta julio de 2016 y desde agosto esta producción la realiza esa empresa pública; mientras que las Compañías Privadas continúan bajando su producción en 6.6%.

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento				
	Ene - Dic			Enero - Marzo			Ene-Dic		Enero - Marzo		
	2014	2015	2016	2015	2016	2017	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/2015	2017/ 2016	
Producción Nacional Crudo en Campo	203,1	198,2	200,7	49,9	49,3	48,1	-2,4%	1,3%	-1,2%	-2,5%	
<i>Empresas Públicas</i>	158,0	154,3	158,1	38,5	38,7	38,1	-2,3%	2,5%	0,5%	-1,4%	
Petroamazonas EP(B 15)	131,8	127,3	142,7	31,9	32,1	38,1	-3,4%	12,1%	0,8%	18,8%	
Operadora Río Napo (Sacha)	26,2	27,0	15,4	6,6	6,6	0,0	3,2%	-42,8%	-1,0%	-100,0%	
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	45,1	43,9	42,6	11,4	10,6	9,9	-2,6%	-3,0%	-6,9%	-6,6%	

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Marzo		
	2014	2015	2016	2015	2016	2017
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	556	543	550	555	542	534
<i>Empresas Públicas</i>	433	423	433	428	425	424
Petroamazonas EP (B15)	361	349	391	354	353	424
Operadora Río Napo (Sacha)	72	74	42	74	72	0
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	124	120	117	127	117	110

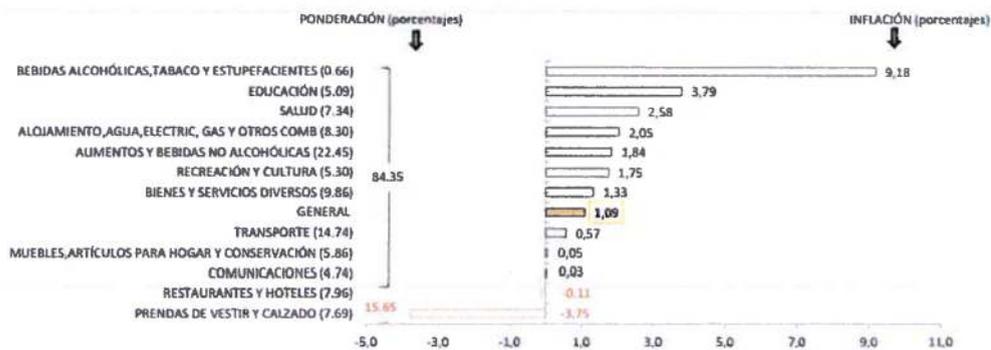
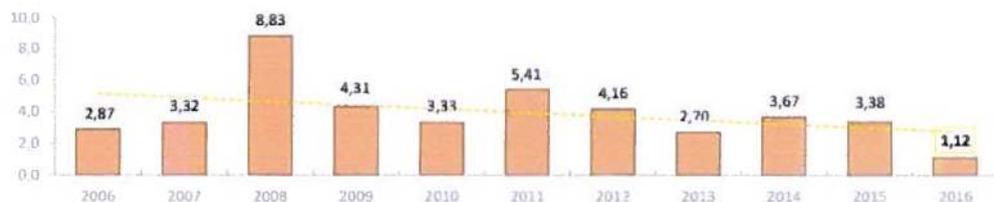
Fuente: EP PETROECUADOR

El West Texas Intermediate (WTI) en marzo de 2017 alcanzó un valor promedio de 49.6 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 31.3% con relación a similar mes del 2016. En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registran un incremento de 45.4% y 59.0% respectivamente, con relación a marzo de 2016.

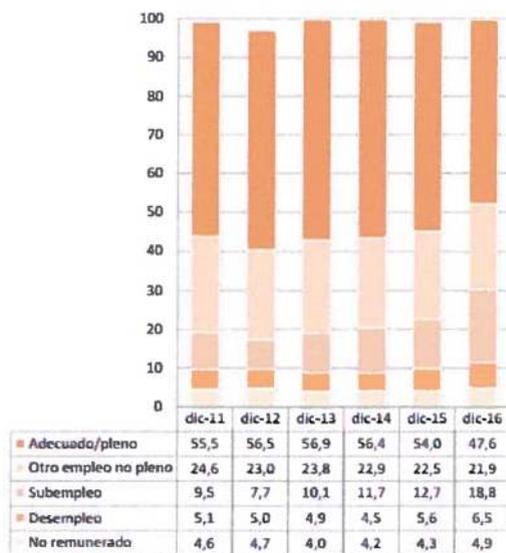


Fuente: EP PETROECUADOR

INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO
 Porcentajes, 2006-2016



DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)*
 En porcentajes, dic-2011, dic-2016

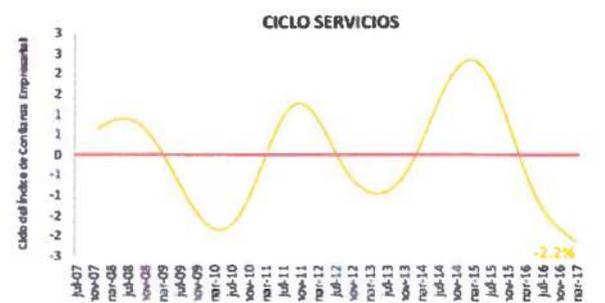
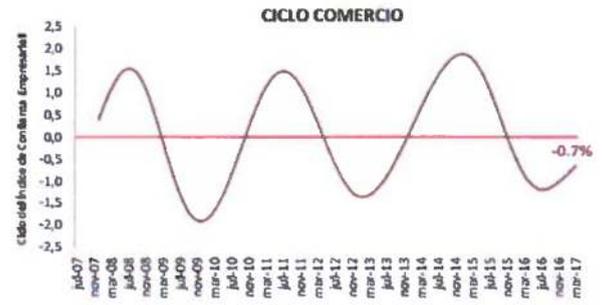
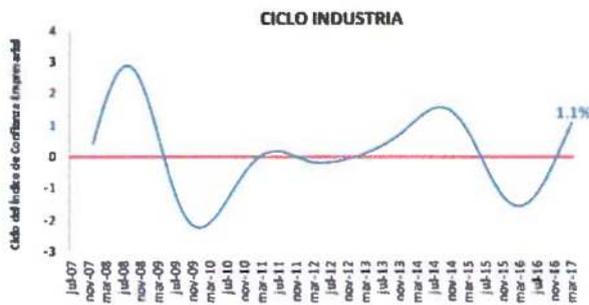


(*) Ramas de actividad clasificadas por CIIU 4.0
 (**) No incluye el empleo no clasificado
 Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

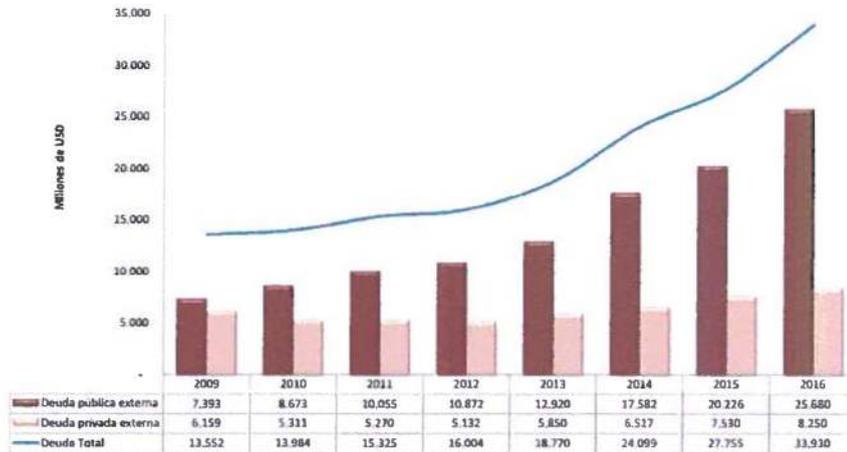
La *tasa de pobreza* a nivel nacional se ubicó en 22.9% en diciembre de 2016, esto representa 13.8 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La *tasa de extrema pobreza nacional* decreció de 16.5% en diciembre de 2007 a 8.7% en el mismo mes del 2016.



CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES 2007- 2017 (marzo) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)

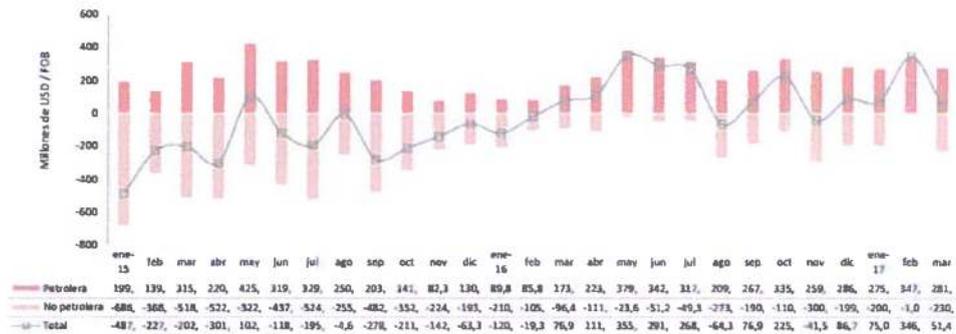


A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,250 millones. Entre 2009-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,378 millones, alcanzando su saldo a finales de 2016 USD 33,930.3 millones, que representa el 35 % del PIB.



Fuente: BCE.

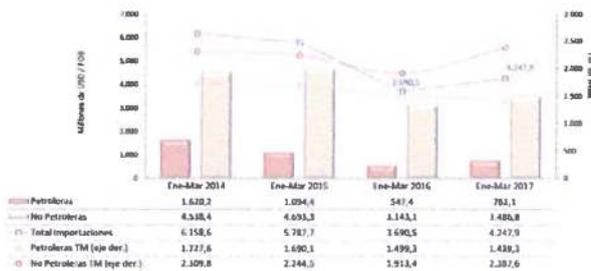
La **Balanza Comercial Total** a marzo de 2017 registró un superávit de **USD 51.4 millones**, lo que refleja una recuperación comercial de **85.2%** frente al saldo a febrero 2017 que fue de **USD 346.8 millones**.



Entre los meses de enero y marzo de 2017, las **exportaciones totales** en valor FOB alcanzaron **USD 4,721.1 millones**, **30.2%** mayor en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo periodo de 2016 (**USD 3,627.2 millones**).



En enero – marzo de 2017, las **importaciones totales** en valor FOB fueron de **USD 4,247.9 millones**; **15.1%** más que las compras externas realizadas en los mismos meses del año anterior (**USD 3,690.5 millones**).



Fuente: BCE.

PERSPECTIVAS 2.017

El panorama económico presenta situaciones complejas de resolver, y la interrogante aún existe respecto a las acciones que el nuevo gobierno tome para solucionar la crisis fiscal que lo agobia debido a la caída del precio del petróleo que expuso las debilidades del modelo económico utilizado en estos 10 años. El gobierno ha buscado mantener la economía a flote a través de la inyección de recursos por la vía del endeudamiento externo, y al mismo tiempo agotando las fuentes de financiamiento interno. Las condiciones del endeudamiento son inciertas ya que pocos datos se conocen sobre varios tipos de operaciones de deuda, y más aún luego de los cambios en la metodología de cálculo del endeudamiento adoptado a finales del año anterior.

El nuevo equipo de gobierno deberá reestructurar la deuda entre una de las medidas que ya se han anunciado para afrontar la situación actual.

LA EMPRESA

Durante el año 2.016 se aplicaron dos nuevas medidas tributarias que afectaron el desempeño proyectado por la empresa: 1) el incremento del 2% de IVA como parte de la ley de solidaridad promulgada como consecuencia del terremoto de abril del 2.016 y 2) el incremento del ICE de bebidas azucaradas como parte de la ley de Equidad para las finanzas públicas que entro en vigencia en mayo del 2.016.

Por otro lado la ampliación de las salvaguardias para importaciones, afectó la importación de bienes de consumo y materias primas, generando incrementos en costos y bajas de volumen de facturación, sobre todo en la categoría de energizantes.

La apreciación del dólar ha producido contrabando notorio de productos de consumo desde Colombia y Perú, lo que también ha generado un efecto negativo constante en los volúmenes de venta de energizantes y licores.

Por otro lado la crisis regional y la iliquidez del país, sumando a la incertidumbre política por afrontar un año electoral, no fueron factores que sumaron positivamente a la consecución de los objetivos planteados para el 2.016, lo que obligó a una nueva negociación de la deuda de la empresa a largo plazo y a tomar medidas de recortes de gastos y optimización de costos en pro de equilibrar la generación de flujo de la empresa.

Adicionalmente se logró negociar una línea de factoring inverso con la CFN, con el objetivo de incrementar capital de trabajo y los días de pago a proveedores, promoviendo un apalancamiento adicional para cubrir el desfase de flujo operacional generado durante el ejercicio 2.016.

En el campo de los negocios y continuando con la directriz estratégica de enfocarnos en nuestras marcas o en negocios de altos márgenes de contribución, firmamos un contrato de licenciamiento para la producción y distribución de cerveza

Miller y Miller Lite, con Molson Coors International, mismo que tendrá una duración de 10 años.

Continuamos con el ajuste constante de costos y egresos, con lo que se ha logrado los siguientes indicadores:

Ventas Netas Totales	29.976.325,08
Total Costos de Fabricacion	19.392.716,74
Total Egresos	13.626.450,65

Activo Corriente	25.092.225,34
Activo No Corriente	25.670.907,29
TOTAL ACTIVO	50.763.132,63

PASIVO CORRIENTE	(25.328.540,93)
PASIVO A LARGO PLAZO	(8.071.682,11)

TOTAL PASIVOS	(33.400.223,04)
----------------------	------------------------

CAPITAL SOCIAL	(15.185.165,00)
Total Patrimonio	(17.362.909,59)

Pasivo+Patrimonio	(50.763.132,63)
--------------------------	------------------------

Se realizaron bajas de inventario y de cartera por los siguientes valores:

BAJA DE INVENTARIOS	1.113.124,14
PROVISION PARA INCOBRABLES	678.506,29
AMORTIZACIÓN, IMPLM. LONDON	461.340,00
Total Aplicaciones	2.252.970,43

CONOCIMIENTO DE RESULTADOS

La administración de la Compañía preparó los estados de resultados del período 2016 considerando la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y realizó la conciliación contable y tributaria de conformidad con las mismas y la normativa tributaria vigente. A continuación se muestra el valor de resultados disponibles a los accionistas de conformidad con dicha aplicación.

CORPORACION AZENDE S.A
CONCILIACION TRIBUTARIA

	<u>2.016</u>
Utilidad Contable	(2.505.054,81)
<i>15% Participación de Trabajadores</i>	
Utilidad después del Reparto a Trabajadores	-2.505.054,81
<i>Gastos no deducibles</i>	<i>2.411.996,61</i>
<i>Deducción 100% Gastos Nómina Cargos Nuevos</i>	<i>-</i>
<i>Deducción 150% Remuneracion Discapacitados</i>	
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	-93.058,20
<i>Valor máximo a reinvertir (15%)</i>	<i>-</i>
<i>Saldo Utilidad gravable</i>	<i>-93.058,20</i>
<i>Impuesto a la Renta (15%)</i>	<i>-</i>
<i>Impuesto a la Renta (22%)</i>	
<i>Anticipo Mínimo Impuesto a la Renta</i>	<i>423.881,73</i>
<i>Compensación Retenciones Años Anteriores</i>	<i>-</i>
<i>Utilidades después de Impuestos</i>	<i>-2.928.936,54</i>
<i>Reserva Legal</i>	<i>-</i>
Utilidades disponibles para los Accionistas	-2.928.936,54
<i>Dividendos a ser pagados a los Accionistas</i>	
Utilidades a Disposición de los socios	-

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

PROYECCIÓN PARA EL 2017

El año 2.017 y luego de recibir los primeros anuncios del nuevo gobierno, pensamos las perspectivas económicas mejorarán, ya que la generación de confianza con el sector productivo y la banca privada serán fundamentales en este proceso de recuperación.

Se ha anunciado la reactivación de la construcción a través de las viviendas que se ha incluido en el plan de gobierno, como también una clara muestra de presentar una posible ley económica urgente que contemple una amnistía para repatriar capitales del exterior.

Por otro lado existe una clara intención de reactivar el agro y la inversión extranjera, con lo que sumando a lo anteriormente citado puede ser fundamental para que el 2do semestre del año tengamos una recuperación importante en el campo económico y político.

Recursos limitados en la caja fiscal, y un precio internacional del petróleo reducido continuará teniendo un impacto gravitante respecto a la liquidez de la caja fiscal, por lo que el gobierno ya ha anunciado la renegociación de la deuda externa.

La reducción de salvaguardias, IVA y la liberación de recursos de la banca privada, deben promover una reactivación económica que aporte a los aspectos empresariales y políticos que hemos descrito.

Como empresa continuaremos trabajando en el desarrollo de marcas propias y en la constante optimización de gastos y costos, haciendo de las inversiones de retorno inmediato la directriz para el año 2.017 y siguientes.

CUMPLIMIENTO

En el año 2016 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y Directorio.

AGRADECIMIENTO

Nuestro más profundo agradecimiento a los señores accionistas de Compañía por la confianza, el apoyo y la fe en las labores de la Dirección y Presidencia de la compañía, que nos ha permitido avanzar hacia los objetivos planteados a largo plazo.

Gracias.



JUAN DIEGO CASTANIER J.
DIRECTOR EJECUTIVO

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL

AZENDE

Dic'16

<i>Nota: valores cierre</i>	DICIEMBRE
<i>DISPONIBLE</i>	400.100,22
<i>EXIGIBLE</i>	13.947.770,36
<i>REALIZABLE</i>	9.098.913,10
<i>PAGADOS POR ANTICIPADO</i>	1.645.441,66
Activo Corriente	25.092.225,34
<i>ACTIVOS DEPRECIABLE</i>	20.433.409,60
<i>ACTIVOS NO DEPRECIABLE</i>	5.237.497,69
Activo No Corriente	25.670.907,29
TOTAL ACTIVO	50.763.132,63
<i>PASIVO CORRIENTE</i>	(25.328.540,93)
<i>PASIVO A LARGO PLAZO</i>	(8.071.682,11)
TOTAL PASIVOS	(33.400.223,04)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.928.936,54
Total Patrimonio	(17.362.909,59)
Total Pasivo y Patrimonio	(50.763.132,63)

ESTADO DE RESULTADOS

AZENDE
ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2016
 Dic'16 cierre

	AZENDE 2016
	REAL
Ventas Netas Totales	29.976.325
Total Costos de Fabricacion	19.392.717
<i>Porcentaje Costo de Ventas</i>	<i>64,7%</i>
	62,1%
Utilidad Bruta	10.583.608
<i>Porcentaje Utilidad Operativa</i>	<i>35,3%</i>
Total Egresos	13.626.451
<i>Porcentaje Egreso</i>	<i>45,5%</i>
GASTOS DE MERCADERO Y PUBLICIDAD	2.671.532
<i>% Gtos Mercadeo y Publicidad</i>	<i>8,9%</i>
GASTOS DE COMERCIALES	2.874.173
<i>% Gtos Comerciales</i>	<i>9,6%</i>
GASTOS DE ADMINISTRACION	8.080.745
<i>% Gtos Administrativos</i>	<i>27,0%</i>
UTILIDAD OPERACIONAL	(3.042.842)
<i>Porcentaje Utilidad Neta</i>	<i>-10,2%</i>
Total Otros Ingresos	(113.906)
UTILIDAD NETA (ANTES DE IMPUESTOS)	(2.928.937)
<i>Porcentaje Utilidad Neta</i>	<i>-9,8%</i>