



---

# INFORME ANUAL

---

PRESIDENCIA EJECUTIVA Y  
DIRECCIÓN EJECUTIVA

AÑO 2.017  
CUENC A, ECUADOR

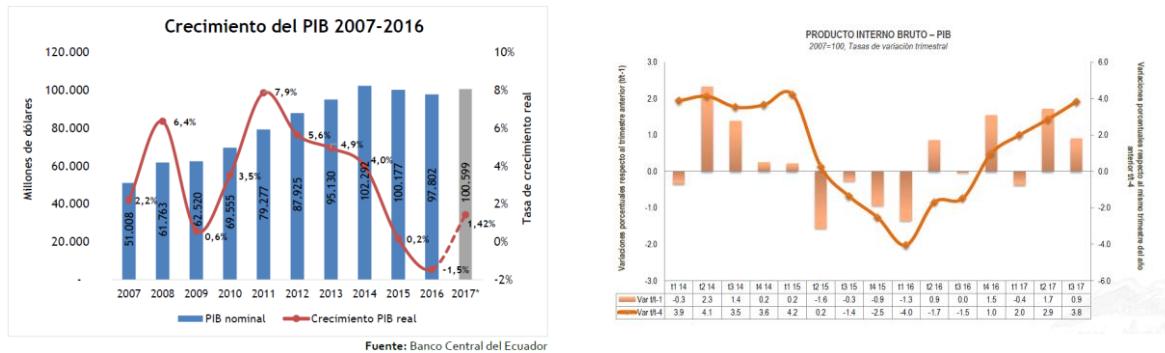
# INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN

## EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 2.017.

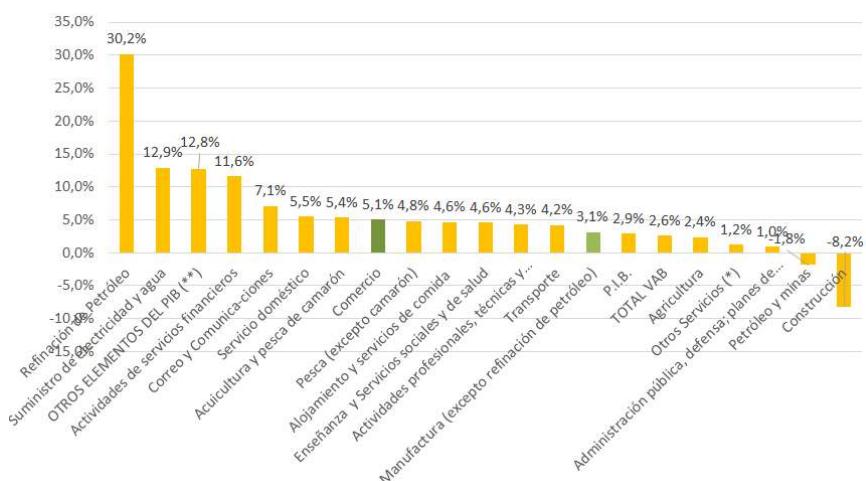
### 1. ENTORNO NACIONAL

A continuación el detalle de los más importantes indicadores macroeconómicos, que servirán como una reseña general de la situación durante el año 2.017 las previsiones para el siguiente año.

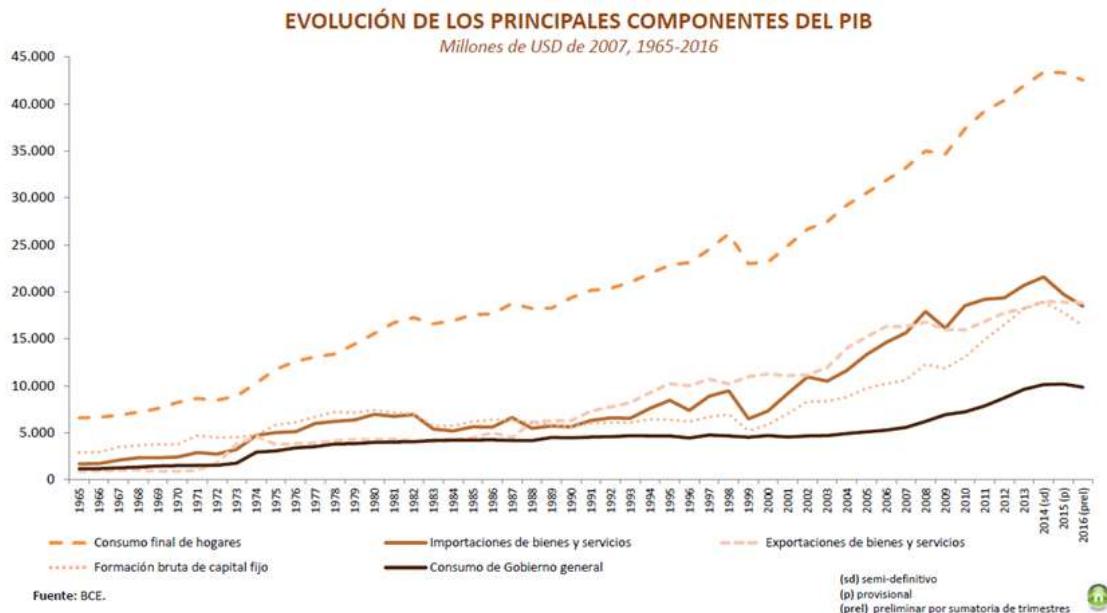


El crecimiento del PIB real en los últimos años ha promediado 3.7%, con valores por encima del promedio en los años 2012, 2013 y 2014, siendo los años con peor desempeño el 2015 y 2016 siendo el año 2016 el de peor desempeño, de acuerdo al Banco Central del Ecuador.

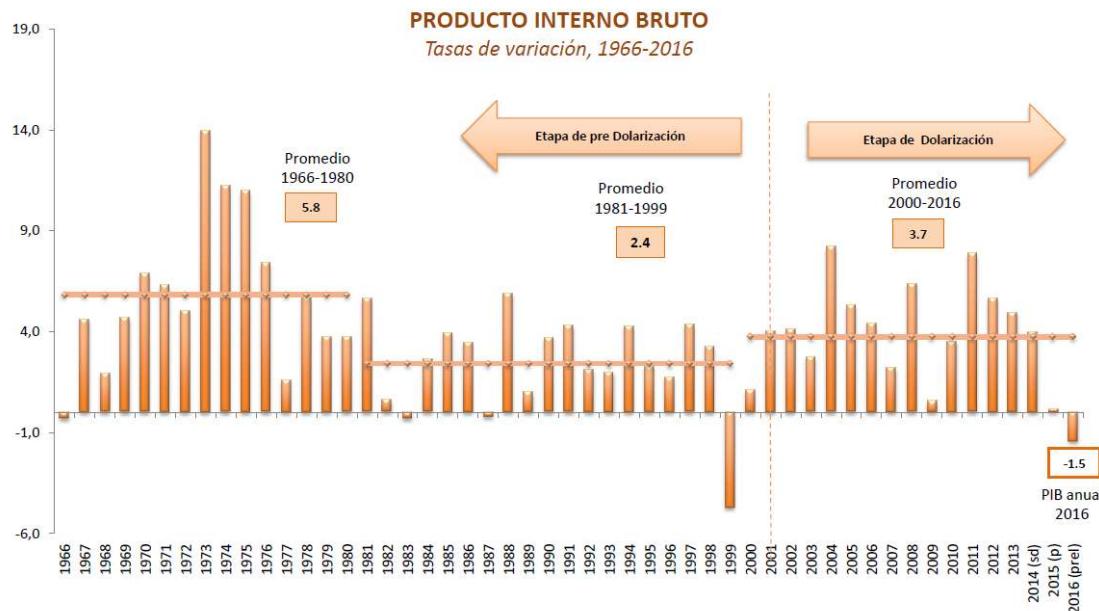
El país mostró un crecimiento del PIB durante el último trimestre del 2.016, con lo el 2.018 y las previsiones para el 2.018 han mejorado de manera importante



Con excepción del sector de la construcción, todos los demás sectores mostraron ya una recuperación durante el año 2.017.

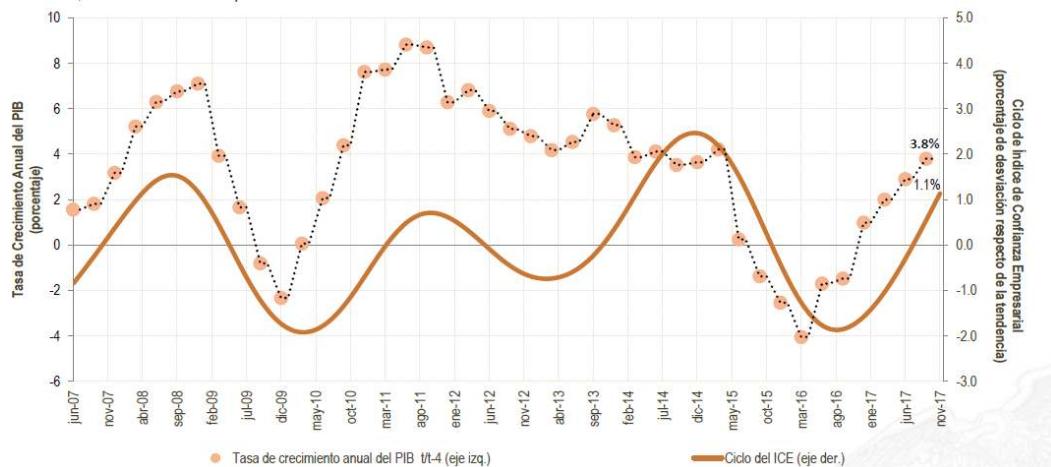


El consumo a hogares, como el mayor componente del PIB es el que presenta el mayor crecimiento durante los últimos años, lo que es alentador para la industria de alimentos y bebidas.



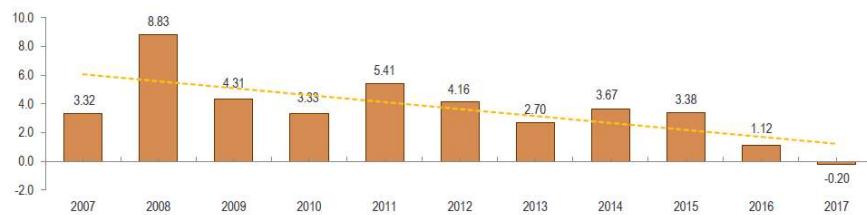
El año 2.016 y 2.017 fueron los años más críticos en cuanto al desempeño de la economía, a pesar que el último trimestre del 2.017 vimos ya reflejada una recuperación inicial.

En noviembre de 2017, el Ciclo<sup>1</sup> del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se encontró 1.1% por sobre la tendencia de crecimiento promedio de largo plazo. Además, en el gráfico se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de 3.8% para el tercer trimestre de 2017.

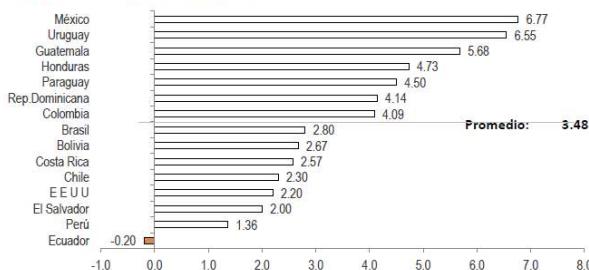


Esto es sumamente positivo, pues la confianza promueve las inversiones y sobre todo tiende liberar la liquidez del sistema financiero hacia el mercado.

### INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO Porcentajes, 2007 - 2017

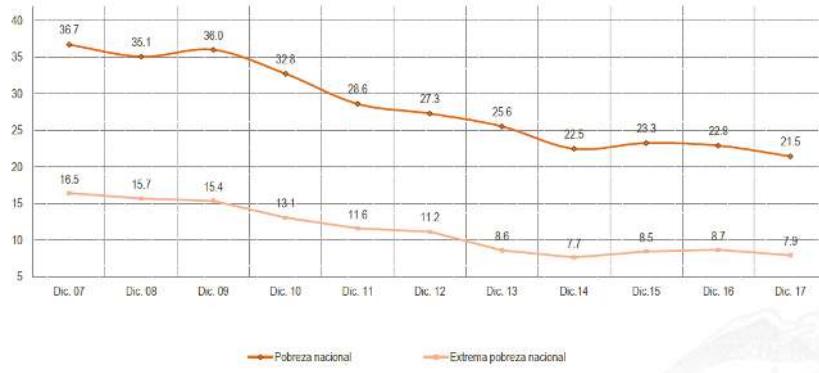


### INFLACIÓN INTERNACIONAL



De 15 países analizados\* en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador fue la más baja en diciembre de 2017.

La inflación ha venido bajando como consecuencia del decrecimiento económico y la falta de consumo, llegando incluso a niveles de deflación durante el año 2.017 e inicios del 2.018.



Los índices de pobreza y pobreza extrema sufrieron un incremento durante los años 2.015 y 2.016, por las razones ya conocidas, sin embargo el 2.017 el de pobreza nacional regresó a la tendencia de disminución de años anteriores, mientras que el de pobreza extrema aún no alcanza ese nivel, pero al menos decreció en relación a su dos años anteriores.



Notas: Representan en promedio el 80% de la PEA. No se incluye a los datos de los ocupados no clasificados, los ocupados plenos no remunerados, en el gráfico, con lo cual se alcanza el 100%.  
Fuentes: INEC.  
Elaboración: BCE.

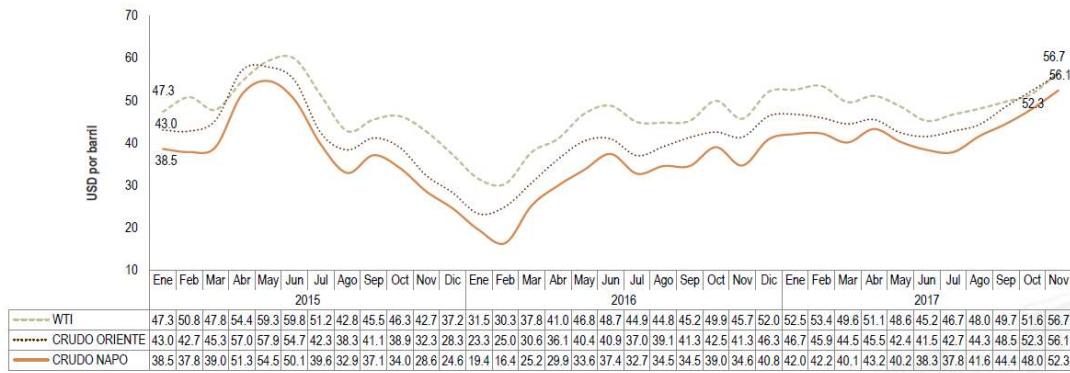


EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD<sup>a)</sup>  
En porcentajes, dic. 2016 – dic. 2017

RAMAS DE ACTIVIDAD	Nacional
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25.61% 26.08%
Petróleo y minas	0.60% 0.39%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11.18% 11.33%
Suministro de electricidad y agua	0.64% 0.70%
Construcción	7.14% 6.73%
Comercio	18.87% 18.09%
Alojamiento y servicios de comida	6.50% 6.44%
Transporte	5.70% 5.86%
Correo y Comunicaciones	0.99% 0.95%
Actividades de servicios financieros	0.63% 0.74%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.22% 4.50%
Educación y Servicios sociales y de salud	6.91% 6.77%
Administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria	4.19% 4.31%
Servicio doméstico	2.79% 2.49%
Otros Servicios*	3.94% 3.64%

Igual caso para el desempleo y subempleo, que sufrieron durante 2.015 y 2.016, logrando encausarse nuevamente en el transcurso del año 2.017.

El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 56.7 USD/barril en noviembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 24.1% con relación a similar mes del 2016; los precios del crudo Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual de 35.7% y 51.0%, respectivamente, con relación a noviembre de 2016.



Por otro lado la recuperación de los precios de petróleo ha ayudado a dinamizar la economía y el ingreso de divisas, pues todo el año 2.017 presentó una tendencia constante de crecimiento, llegando incluso durante los primeros meses del 2,018 a niveles superiores a los \$60 por barril.



Fuentes: Banco Central y ambito.com

Finalmente el riesgo país ha decrecido notablemente en relación al año 2.016, sin embargo el año 2.018 este indicador ha empezado a escalar nuevamente debido a la falta de dirección clara respecto a las medidas económicas y el largo plazo de las mismas, que debería proyectar el gobierno.

Como conclusiones podemos sumar los siguientes aspectos relevantes:

- El crecimiento del PIB real en los últimos 5 años ha promediado 2.64%, con valores por encima del promedio en los años 2012, 2013 y 2014, siendo los años con peor desempeño el 2015 y 2016 mientras que el año 2017 mantiene una tasa de crecimiento al tercer trimestre del 2.86% dado que el primer semestre del 2016 registró un decrecimiento pronunciado del 2.42%
- Por el lado de la demanda, el componente principal es el consumo de los hogares, el cual a 2017, según el Banco Central del Ecuador, representó aproximadamente el 60.76% del Producto Interno Bruto, cifra que se incrementa respecto al 60.06% que este rubro del PIB representaba en el 2017 y crece 4.25% respecto a los tres primeros trimestres del año anterior
- Respecto al resto de los elementos del PIB en idéntico período, el gasto del gobierno creció 2.71%, la formación bruta de Capital Fijo (inversión) decreció 2.64%, los inventarios presentan variaciones positivas que contrastan fuertemente con la reducción de inventarios del 2016, las importaciones crecen 8.42%, mientras que las exportaciones crecen tan solo 0.79%.
- Al cierre del tercer trimestre del 2017 el crecimiento de las diferentes industrias (más relevantes) fue el siguiente:
  - Construcción decrece en 8.18%, con lo cual son doce trimestres consecutivos de desempeño negativo de este importante sector
  - El comercio recupera niveles del 2015 al crecer 5.08%, impulsado por el gasto público
  - Petróleo y minas continúa con un pobre desempeño con un decrecimiento del 1.84%
  - El sector de manufactura registra un crecimiento del 3.13%
  - Suministro de energía eléctrica y agua muestra un crecimiento del 12.92%
  - Servicios financieros crece en 11.61%, siendo uno de los sectores de mejor desempeño
  - Actividades profesionales, técnicas y administrativas también registra un crecimiento del 4.30%
  - Refinación de petróleo crece 30% debido a la entrada en funcionamiento de la refinería de Esmeraldas a finales del año 2017.

Ya en términos del sector interno debemos puntualizar:

- Las captaciones crecieron 7.21% en lo que en el 2017 mientras que las colocaciones crecen 22.10% dada una mayor colocación de crédito por parte de las instituciones financieras, tanto del sector financiero como de la economía popular y solidaria que en este caso creció 32.79% su cartera
- El sector de consumo vería, por el contrario una reducción del ritmo de crecimiento de crédito en lugar del crédito empresarial y corporativo que se estimaría crecería.
- Sin embargo no hay políticas ni cambios concretos en lo económico más allá de anuncios ambiguos y recientemente la visita de funcionarios del FMI promovida por el actual presidente
- El saldo de la reserva monetaria aún es limitado frente a las obligaciones que mantienen el gobierno y al nivel de importaciones cuya cobertura es de 3 meses evidenciándose en el último año, variaciones importantes de la reserva debido a las amortizaciones de deuda que el gobierno ha tenido que cancelar y las nuevas emisiones de bonos realizadas para cubrir estas amortizaciones
- El gobierno ha anunciado un plan de austeridad sin mayor detalle ni un alcance importante en términos económicos
- El gasto continuó a un ritmo similar al del año 2016 generando un déficit en base caja de \$3,400 millones

- El déficit sigue siendo la condición permanente de la ejecución presupuestaria
- El ritmo de endeudamiento se ha acelerado dada la urgencia del gobierno de mantener el nivel de gasto y cumplir con compromisos de amortización de deuda pública

Previsiones de diferentes organizaciones han planteado lo siguiente para los próximos años:

- El Banco Central mantiene sus previsiones de crecimiento del PIB para el 2018 en 2.0%
- Otros como la CELAC, CESLA y FMI tienen proyecciones divergentes, aunque el FMI actualizó en enero su previsión elevándola al 2.2% para el 2018

	2018	2019
CESLA	0.5%	0.7%
FMI	2.2%	1.7%
CEPAL	1.3%	NA

## **LA EMPRESA**

Durante el año 2.017 se aplicaron varias medidas que han permitido una reducción de gastos importante en relación al año 2.016, sin embargo y debido al enfoque en líneas propias y a la contracción de la empresa, los resultados proyectados no fueron los planificados.

Vimos la necesidad de realizar una importante reestructura para disminución gastos operacionales, lo que generó una disminución de ingresos que se ha ido recuperando durante el segundo semestre del 2017 y los primeros meses del 2.018.

El impuesto a las bebidas azucaradas afectó un importante segmento de los ingresos de bebidas, como también la informalidad en el mercado de licores ha seguido afectando los ingresos totales, a pesar de que se han realizado lanzamientos y negocios importantes que nos han ayudado a levantar los ingresos durante los últimos meses.

Se logró reestructurar pasivos con una línea de crédito con la CFN, lo que ayudará durante este año y los siguientes a la presión del flujo de caja y como consecuencia a un mejor desempeño de la empresa.

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, continuamos la expansión de nuestras marcas Vivant, Cunningham, Liova, Venetto, entre otras.

Además hemos negociado un contrato a 5 años para la producción y distribución de Tampico para el Ecuador.

Trabajamos en la Ley de Reactivación Económica, logrando importantes resultados y beneficios para el sector licorero.

En el caso de Nestea, Nestlé tomó la decisión a nivel mundial de salir del mercado de bebidas de té listas para tomar, por lo que se ha creado una marca propia que nos ha permitido mantener un 60% del volumen de facturación, pero con mejores márgenes de contribución, llamada Nicetea.

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

	Año 2017
	REAL
<b>Ventas Netas Totales</b>	<b>28.258.308</b>
Total Costos de Fabricacion	19.087.888
Porcentaje Costo de Ventas	67,5%
	67,2%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9.170.420</b>

## 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.

### CONCILIACIÓN TRIBUTARIA AZENDE S.A

	2017
Pérdida Ejercicio después de participacion trabajadores	(4.189.442)
(-) Rentas Exentas	
(+) Gtos. No deducibles locales	2.291.602,07
Pérdida sujeta a amortización en periodos siguientes	-1.897.839,49
22% Renta	
Saldo Anticipo Pendiente De Pago Antes De Rebaja	286.784,32
Anticipo Determinado Año Anterior	398.086,60
Rebaja X Decreto ejecutivo 210 40%	114.713,73
Anticipo Reducido Ejercicio Fiscal Declarado	283.372,87
Imp. A La Renta Mayor Al Ant Determinado	
Saldo Anticipo Pendiente De Pago despues de rebaja	172.070,59
-Retenciones En La Fuente	317.696,80
Credito Tributario Años Anteriores	
Saldo a favor	-145.626,21

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

---

## **PROYECCIÓN PARA EL 2018**

---

El año 2.018, el entorno económico global y local es bastante más prometedor, pues como hemos descrito al inicio de este informe, las previsiones de crecimiento para los siguientes años, son sumamente prometedoras.

Por otro lado y una vez que sea emitido el reglamento de la Ley de reactivación Económica, lograremos importantes cambios en el mercado de los aguardientes y destilados de caña, que nos permitirán significativamente mejorar en volumen y reducción de la carga impositiva de ICE sobre ventas totales.

Tampico y la Troncal son negocios por explorar y crecer durante este año, adicional a lo que buscaremos promover con la diversificación del portafolio de bebidas y crecimiento en ventas que hasta la fecha teniendo durante el año 2.018.

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.

Un precio internacional del petróleo que viene mejorando continuará teniendo un impacto positivo en la liquidez del país.

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 2.018.

---

## **CUMPLIMIENTO**

---

En el año 2017 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y Directorio.

Gracias.

JUAN DIEGO CASTANIER J.  
DIRECTOR EJECUTIVO

JUAN CARLOS CRESPO M.  
PRESIDENTE EJECUTIVO

## ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

### BALANCE GENERAL

#### **BALANCE GENERAL**

**AZENDE**

**Dic'17**

*Nota: valores cierre a Dic*

	<b>DICIEMBRE</b>
<b>DISPONIBLE</b>	<b>80.353,40</b>
<b>EXIGIBLE</b>	<b>9.985.107,18</b>
<b>REALIZABLE</b>	<b>8.013.691,37</b>
<b>PAGADOS POR ANTICIPADO</b>	<b>1.308.440,45</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>19.387.592</b>
<b>ACTIVOS DEPRECIABLE</b>	<b>20.946.421,02</b>
<b>ACTIVOS NO DEPRECIABLE</b>	<b>9.208.991,33</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>30.155.412</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.543.005</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(23.928.229,90)</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>(13.424.747,92)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>(37.352.978)</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>4.189.442</b>
Total Patrimonio	(12.190.027)

**ESTADO DE RESULTADOS**

**AZENDE**  
**ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2017**  
**Dic'17 cierre**

	Año 2017
	REAL
<b>Ventas Netas Totales</b>	<b>28.258.308</b>
Total Costos de Fabricacion	19.087.888
<i>Porcentaje Costo de Ventas</i>	67,5%
	67,2%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9.170.420</b>
<i>Porcentaje Utilidad Operativa</i>	32,5%
<b>Total Egresos</b>	<b>10.037.912</b>
<i>Porcentaje Egreso</i>	35,5%
<b>GASTOS DE MERCADERO Y PUBLICIDAD</b>	<b>1.277.004</b>
<i>% Gtos Mercadeo y Publicidad</i>	4,5%
<b>GASTOS DE COMERCIALES</b>	<b>3.851.500</b>
<i>% Gtos Comerciales</i>	13,6%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>4.909.408</b>
<i>% Gtos Administrativos</i>	17,4%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>(867.492)</b>
<i>Porcentaje Utilidad Neta</i>	-3,1%
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>3.321.950</b>
<b>UTILIDAD NETA (ANTES DE IMPUESTOS)</b>	<b>(4.189.442)</b>
<i>Porcentaje Utilidad Neta</i>	-14,8%