



INFORME ANUAL

DIRECCIÓN EJECUTIVA

AÑO 2.018
CUENCA, ECUADOR

R

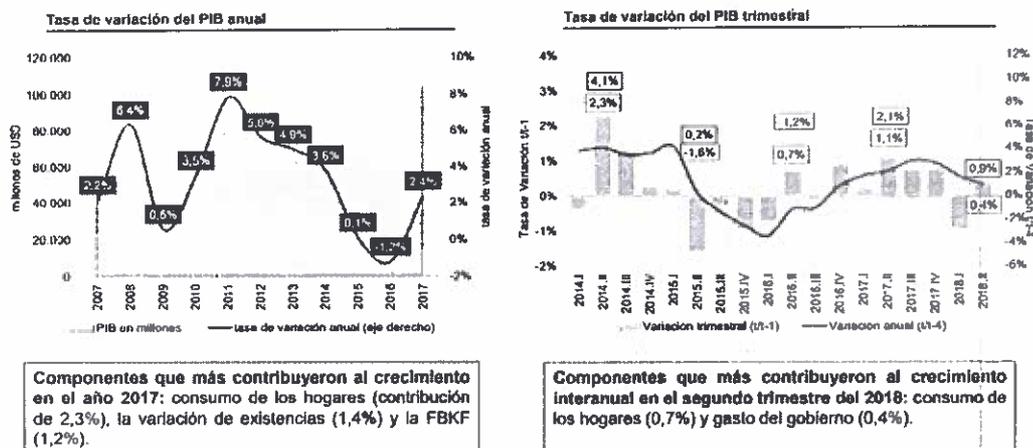
INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

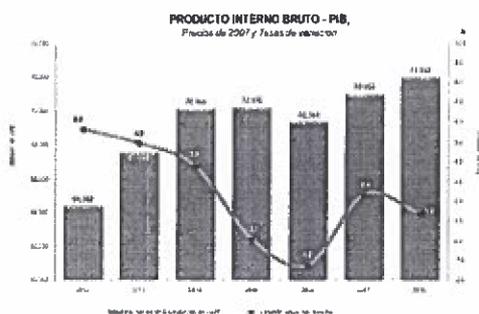
Señores Accionistas: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento a los Artículos 28 y 30, numerales h y f respectivamente, de los estatutos de la compañía, presento el informe anual de Dirección Ejecutiva, y ponemos a consideración de la Junta General de accionistas, los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al año 2.018.

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 2.018.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador: Presentación para Inversionistas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Producto Interno Bruto - Anual ¹	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (prev) ²
PIB Nominal	95130	101726	99290	99938	104296	109454
PIB Real	67546	70105	70175	69314	70956	71705
Tasa de crecimiento anual del PIB real	4,9%	3,79%	0,10%	-1,23%	2,37%	1,06%

Fuente: Asobanca: <https://www.asobanca.org.ec/publicaciones/boletin-macroeconomico>

El crecimiento del PIB real para el año 2.018 fue de un 1,4% sobre un 2,4% del 2.017, llegando a un PIB real de \$108.398 millones.

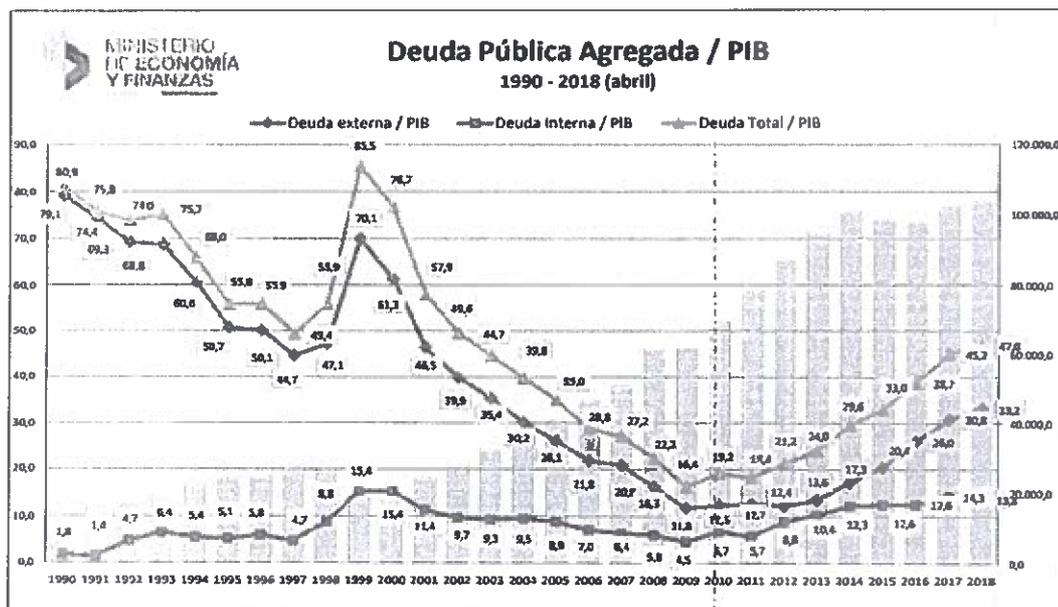
A nivel de producción industrial, son nueve las actividades que históricamente han mantenido una participación importante dentro del PIB total: manufactura (11%), petróleo y minas (11%), comercio (11%), construcción (8%), enseñanza, servicios sociales y salud (8%), agricultura (8%), otros servicios (8%), transporte (7%), y actividades profesionales, técnicas y administrativas (6%). En promedio, estas nueve actividades cubren aproximadamente el 78% del PIB.

Los años 2015 y 2016 fueron de contracción económica, y en este sentido, se evidencia la lenta recuperación del sector de la construcción y el del sector petrolero, como también una caída prolongada de la industria del comercio durante todo el año 2016.

En periodos de recesión o dificultad económica, como los vividos en los años 2009 y 2016, el comercio decreció en 4% y 5%, respectivamente; mientras que, en el mismo lapso, la manufactura decreció en 2% y 3%, correspondientemente.

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. El primer trimestre de 2018 fue el único que registró decrecimiento en términos interanuales (2018-Q1).

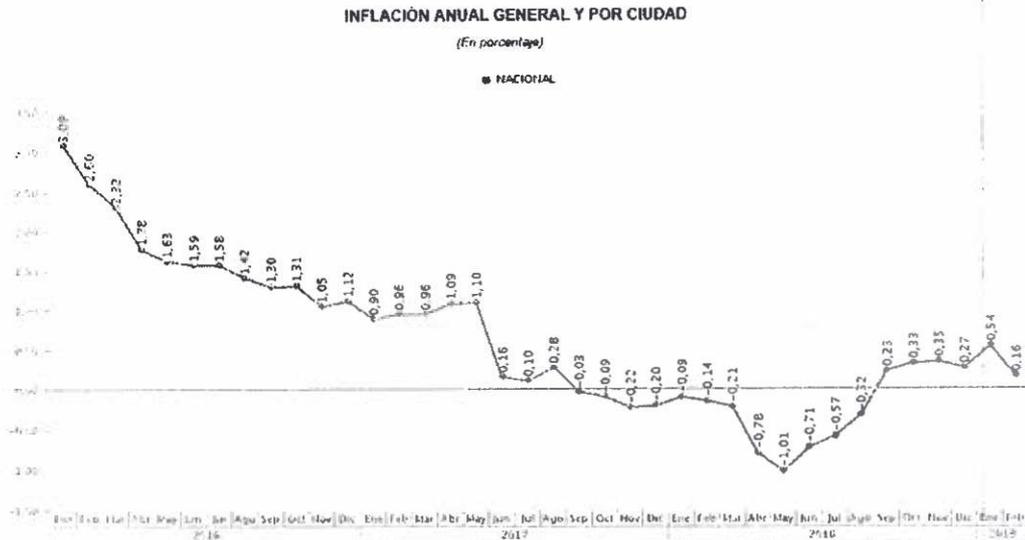
Si vemos los indicadores de deuda, a continuación tenemos la información actualizada en el Ministerio de Economía y Finanzas:



En esta gráfica podemos evidenciar que la deuda pública agregada creció de un 38,7% en el 2.017 a un 45,2% a finales del 2.018, básicamente debido a las nuevas emisiones de bonos y deuda solicitada a multilaterales por parte del actual gobierno.

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 y prácticamente todo el 2.018

Esta cerró el año 2.018 con un 0,27%, debido a la inflación producida los últimos meses del año y al consumo que se producen en los mismos.



Fuente: BCE: <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/>

Los índices de desempleo y pobreza sufrieron un incremento durante los años 2.015 y 2.016, por las razones ya conocidas, sin embargo el 2.017 y 2.018 este indicador ha regresado a la tendencia de disminución de años anteriores.

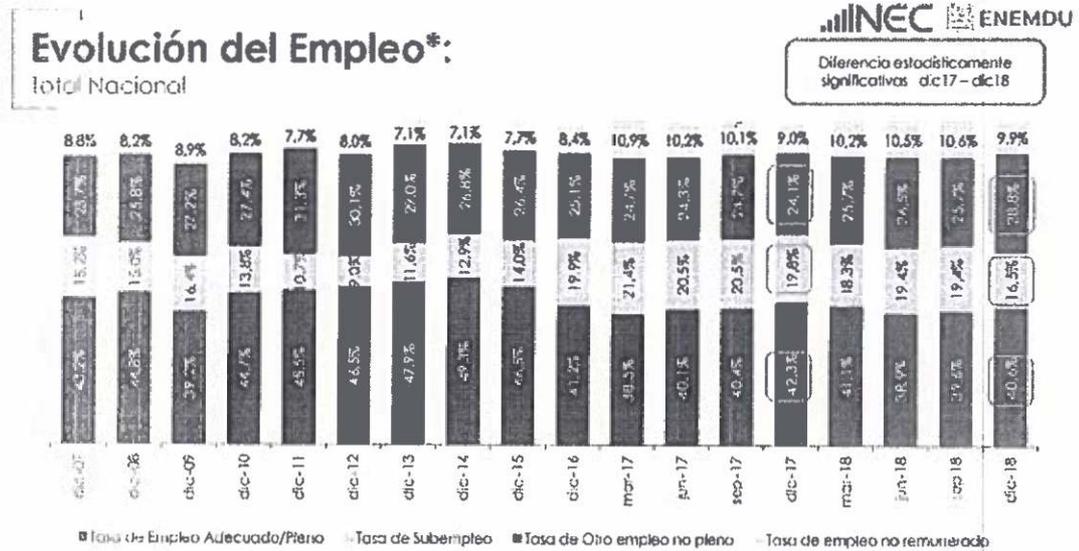
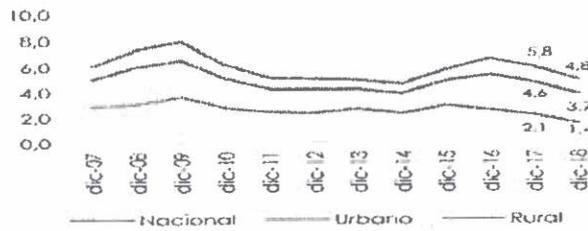
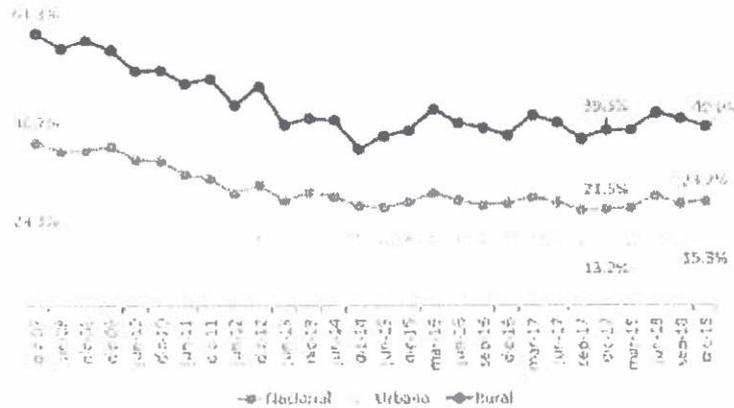


Figura 3. Tasa de desempleo a nivel nacional, urbano y rural, 2007-2018. (En porcentaje respecto a la PEA)



Fuente: Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU).

Figura 2. Evolución de la pobreza



Fuente: ENEMDU

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 2017 presentó una tendencia constante de crecimiento, llegando incluso durante los primeros meses del 2018 a niveles superiores a los \$60 por barril, sin embargo estos precios bajaron a partir de noviembre del 2018 fuertemente, produciéndose una nueva recuperación y alza a partir de enero 2019 a la fecha.

Producción

Miles de barriles y variaciones anuales en %



PRODUCCIÓN TOTAL

172.686 -2,9%



ESTATALES

133.755 -4,2%

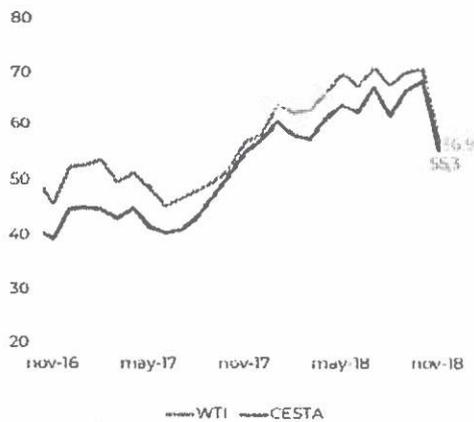


PRIVADAS

38.931 2,0%

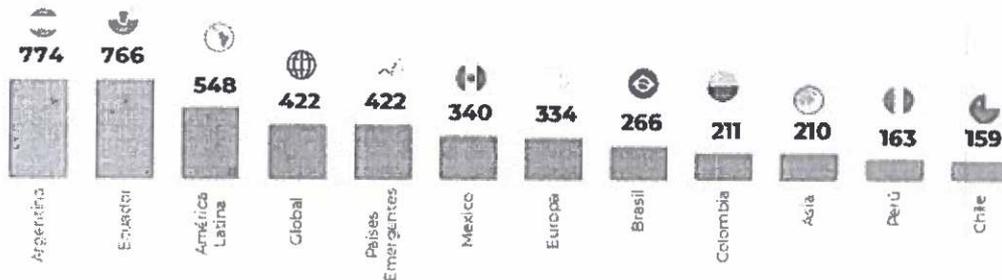
Precios Crudo

En USD, (nov 2016 - nov 2018)

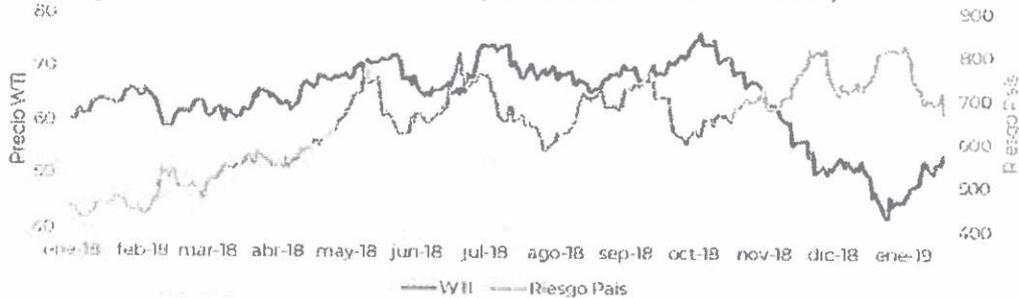


Finalmente el riesgo país ha decrecido notablemente en relación al año 2.016, sin embargo el año 2.018 este indicador ha empezado a escalar nuevamente debido a la falta de dirección clara respecto a las medidas económicas y el largo plazo de las mismas, que debería proyectar el gobierno.

Hoy hay mucha expectativa sobre el nuevo acuerdo con el FMI, lo que evidentemente ha generado una ligera disminución del EMBI.



Riesgo País vs. Precio WTI (01-ene-2018 - 18-ene-2019)



Fuente: Asobanca: <https://www.asobanca.org.ec/publicaciones/boletin-macroeconomico>



Banco Central del Ecuador

RIESGO PAÍS - EMBI
Índice



Como conclusiones podemos sumar los siguientes aspectos relevantes:

- El crecimiento del PIB real se ha recuperado en relación a años anteriores, sin embargo gran impacto ha tenido el incremento de precios del petróleo.
- Tanto el desempleo como la pobreza han recuperado su tendencia.
- El riesgo país ha disminuido notablemente en relación al año 2.017, a pesar de que esto no se ha reflejado aún en las tasas de interés externas e internas.
- No hay políticas ni cambios concretos en lo económico más allá de los anuncios sobre el acuerdo FMI, pero que al mismo tiempo promoverá una serie de medidas económicas, como las producidas ya con el aumento en los precios de los combustibles.
- El gobierno continúa con su plan de austeridad, lo que no necesariamente es positivo, pues los despidos en el sector público y la falta de inversión pública vienen produciendo una baja en el consumo que se ve reflejada en las tasas de deflación sufridas durante los últimos 12 meses.
- El ritmo de endeudamiento ha incrementado la deuda total del país a niveles preocupantes para los siguientes años.

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

- Entre ellos Banco Central, CELAC, CESLA y FMI.

Hemos usado las publicadas en el Ministerio de Economía y Finanzas.

	2018 (prev)	2019 (prev)	2020 (prev)	2021 (prev)	2022 (prev)
Inflación anual promedio	-0,22	1,07	1,53	2,21	2,60
PIB nominal (millones de USD)	109.454	113.097	116.887	121.015	124.875
Precio del Crudo	61,27	58,29	55,95	54,43	53,69
Producción nacional (millones de barriles fiscalizados)	189	206	215	202	194

LA EMPRESA

Durante el año 2.018 hemos continuado aplicando varias medidas de eficiencias, ahorro y al mismo tiempo de generación de rentabilidad.

Se ha conseguido mantener la tendencia constante de reducción de gastos operacionales de fabricación, logrando que el 2.018 nuevamente estemos por debajo de los gastos presupuestados y de aquellos incurridos en el año 2.017

Las proyecciones de este año se realizaron sobre la base del beneficio que nos generaría la aprobación de la Ley de Reactivación Económica que nos exoneraba hasta en un 50% el ICE (Impuesto a los Consumos Especiales), por el uso de materia prima nacional, artesanal. Lamentablemente esta ley que se aprobó en diciembre del 2.017 y que debía estar lista como máximo en febrero 2.018, se reglamentó y publicó en agosto del 2.018, lo que ha generado importantes impactos al estado de resultados y al flujo de caja de la empresa vs. La planificación anual.

Se logró reestructurar pasivos con una línea de crédito con la CFN a 15 años, como también solventar contingentes tributarios que estaban pendientes, produciendo hoy en día un escenario mucho más prometedor y que únicamente

requiere de un trabajo exhaustivo con proveedores para alcanzar los resultados necesarios.

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, Cuningham, Liova, Venetto, entre otras, dando especial énfasis a licores y realizando el re-lanzamiento de nuestra marca Switch, que ha sido un éxito rotundo y ha superado nuestras expectativas.

En bebidas el norte ha sido rentabilizar el negocio, manejando cadenas de precios y descuentos menos agresivas, sacrificando volumen y cobertura, a la espera de mejores márgenes brutos en términos absolutos, y como consecuencia colateral la disminución de gastos de transporte y fabricación para este segmento el negocio.

Realizamos el lanzamiento de Tampico y continuamos con la diversificación de esta línea, a través de formatos y sabores que irán dando frutos a corto plazo, pues la marca se encuentra muy bien posicionada.

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

	Año 2018	AÑO 2017
	REAL	REAL
Ventas Netas Totales	27.407.423	28.258.308
Total Costos de Fabricacion	17.878.981	19.087.888
<i>Porcentaje Costo de Ventas</i>	<i>65,2%</i>	<i>67,5%</i>
Utilidad Bruta	9.528.442	9.170.420
<i>Porcentaje Utilidad Operativa</i>	<i>34,8%</i>	<i>32,5%</i>
Total Egresos	9.611.276	10.037.912

CONOCIMIENTO DE RESULTADOS

Hemos preparado los Estados Financieros para el período 2018 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.

Los Estados Financieros de la Compañía, previo a la conciliación tributaria se detallan al final del presente informe.

Los Estados Financieros Auditados, mismos que ya consideran la conciliación tributaria, y por lo tanto el Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta causado, también son entregados a los accionistas de manera física.

PROYECCIÓN PARA EL 2019

El año 2.019 ha iniciado con resultados positivos para la empresa, a pesar de la contracción económica que se siente en el mercado, esto básicamente gracias a las medidas detalladas en este informe y a una estructura de ingresos-costos y gastos, que han viabilizado que la compañía inicie un nuevo camino de reconstrucción de resultados, flujo de caja, y por supuesto de su patrimonio.

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, ya con los movimientos de precios (disminución) que hemos realizado durante el 2.018, y los nuevos lanzamientos (Switch) que no dejan de prometer grandes cosas para el futuro.

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 permanente de la empresa, sabiendo además que los pasivos financieros más importantes se han reestructurado a muy largo plazo y con períodos de gracia, lo que dará un respiro fundamental a la caja de la empresa.

Finalmente, es importante mencionar que luego de varios años de un camino complejo para el negocio, la viabilidad de la empresa se refleja ya en los EEFF del último trimestre del 2.018 y en estos meses iniciales del 2.019, sabiendo que el camino aún será empinado y que deberemos continuar con una administración cuidadosa del flujo de caja y una reestructura de los pasivos corrientes, como también la optimización de los activos corrientes, que puedan producir la liberación de capital de trabajo necesaria para mantener las proyecciones de crecimiento futuras.

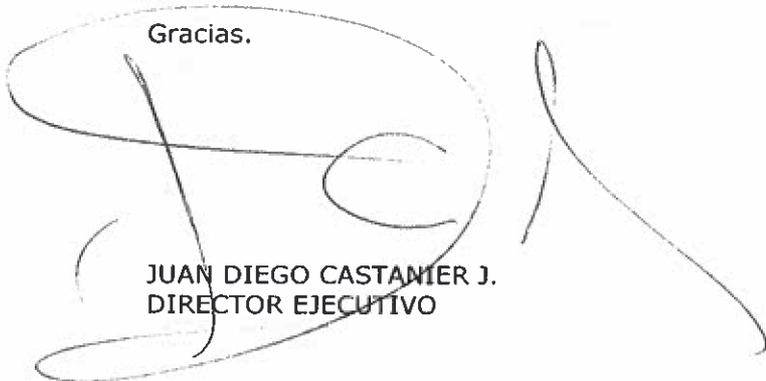
A continuación Estado de Resultados preliminar a Marzo 2.019, en donde se evidencia la mejora significativa de resultados de la empresa y la proyección para el siguiente ejercicio, siendo esto el reflejo del trabajo realizado durante varios años con el objetivo de sacar el negocio adelante y hacerlo viable, como lo demuestran los resultados acumulados a Marzo 2.019:

ÉNFASIS: Esta administración recomienda, mantener el plan de trabajo que se ha llevado a cabo hasta la fecha, con el objetivo de que la mejora lograda en el 2.018 y los números positivos alcanzados a la fecha sigan la misma tendencia y no se vean afectados por otro tipo de decisiones; ya que lo contrario podría sumergir a la empresa en un gran riesgo.

CUMPLIMIENTO

En el año 2018 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y Directorio.

Gracias.



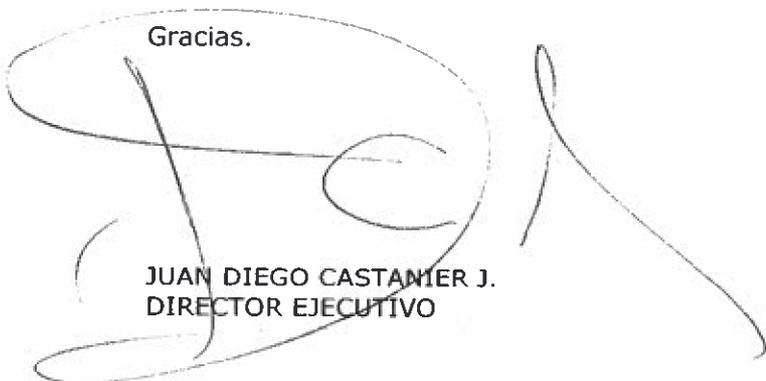
JUAN DIEGO CASTANIER J.
DIRECTOR EJECUTIVO

ÉNFASIS: Esta administración recomienda, mantener el plan de trabajo que se ha llevado a cabo hasta la fecha, con el objetivo de que la mejora lograda en el 2.018 y los números positivos alcanzados a la fecha sigan la misma tendencia y no se vean afectados por otro tipo de decisiones; ya que lo contrario podría sumergir a la empresa en un gran riesgo.

CUMPLIMIENTO

En el año 2018 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

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

BALANCE GENERAL

(Previos a Conciliación Tributaria)

BALANCE GENERAL

AZENDE

Dic'18

	DICIEMBRE 2.018	AÑO 2017
<i>DISPONIBLE</i>	115.401,48	80.353,40
<i>EXIGIBLE</i>	11.825.695,40	9.985.107,20
<i>REALIZABLE</i>	8.339.618,76	8.013.691,37
<i>PAGADOS POR ANTICIPADO</i>	1.148.624,44	1.308.440,45
Activo Corriente	21.429.340	19.387.592
<i>ACTIVOS DEPRECIABLE</i>	17.312.644,46	20.946.421,02
<i>ACTIVOS NO DEPRECIABLE</i>	14.465.744,49	9.208.991,33
Activo No Corriente	31.778.389	30.155.412
TOTAL ACTIVO	53.207.729	49.543.005
<i>PASIVO CORRIENTE</i>	(30.802.009,40)	(23.928.229,90)
<i>PASIVO A LARGO PLAZO</i>	(11.367.650,75)	(13.424.747,92)
TOTAL PASIVOS	(42.169.660)	(37.352.978)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.396.214	4.189.442
Total Patrimonio	(11.038.069)	(12.190.027)
Total Pasivo y Patrimonio	(53.207.729)	(49.543.005)

ESTADO DE RESULTADOS

(Previos a Conciliación Tributaria)

**ANALISIS REAL VS. PRESUPUESTO
AZENDE
ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2018**

Dic'18 cierre

	Año 2018	AÑO 2017
	REAL	REAL
Ventas Netas Totales	27.407.423	28.258.308
Total Costos de Fabricacion	17.878.981	19.087.888
<i>Porcentaje Costo de Ventas</i>	<i>65,2%</i>	<i>67,5%</i>
Utilidad Bruta	9.528.442	9.170.420
<i>Porcentaje Utilidad Operativa</i>	<i>34,8%</i>	<i>32,5%</i>
Total Egresos	9.611.276	10.037.912
<i>Porcentaje Egreso</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,5%</i>
GASTOS DE MERCADERO Y PUBLICIDAD	931.771	1.277.004
<i>% Gtos Mercadeo y Publicidad</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,5%</i>
GASTOS DE COMERCIALES	3.375.344	3.851.500
<i>% Gtos Comerciales</i>	<i>12,3%</i>	<i>13,6%</i>
GASTOS DE ADMINISTRACION	5.304.161	4.909.408
<i>% Gtos Administrativos</i>	<i>19,4%</i>	<i>17,4%</i>
UTILIDAD OPERACIONAL	(82.834)	(867.492)
<i>Porcentaje Utilidad Neta</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-3,1%</i>
Total Otros Ingresos	1.313.380	3.321.950
UTILIDAD NETA (ANTES DE IMPUESTOS)	(1.396.214)	(4.189.442)
<i>Porcentaje Utilidad Neta</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-14,8%</i>

R.