

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 2018.

SITUACION ECONOMICA, FISCAL Y DEL SECTOR

ENTORNO INTERNACIONAL:

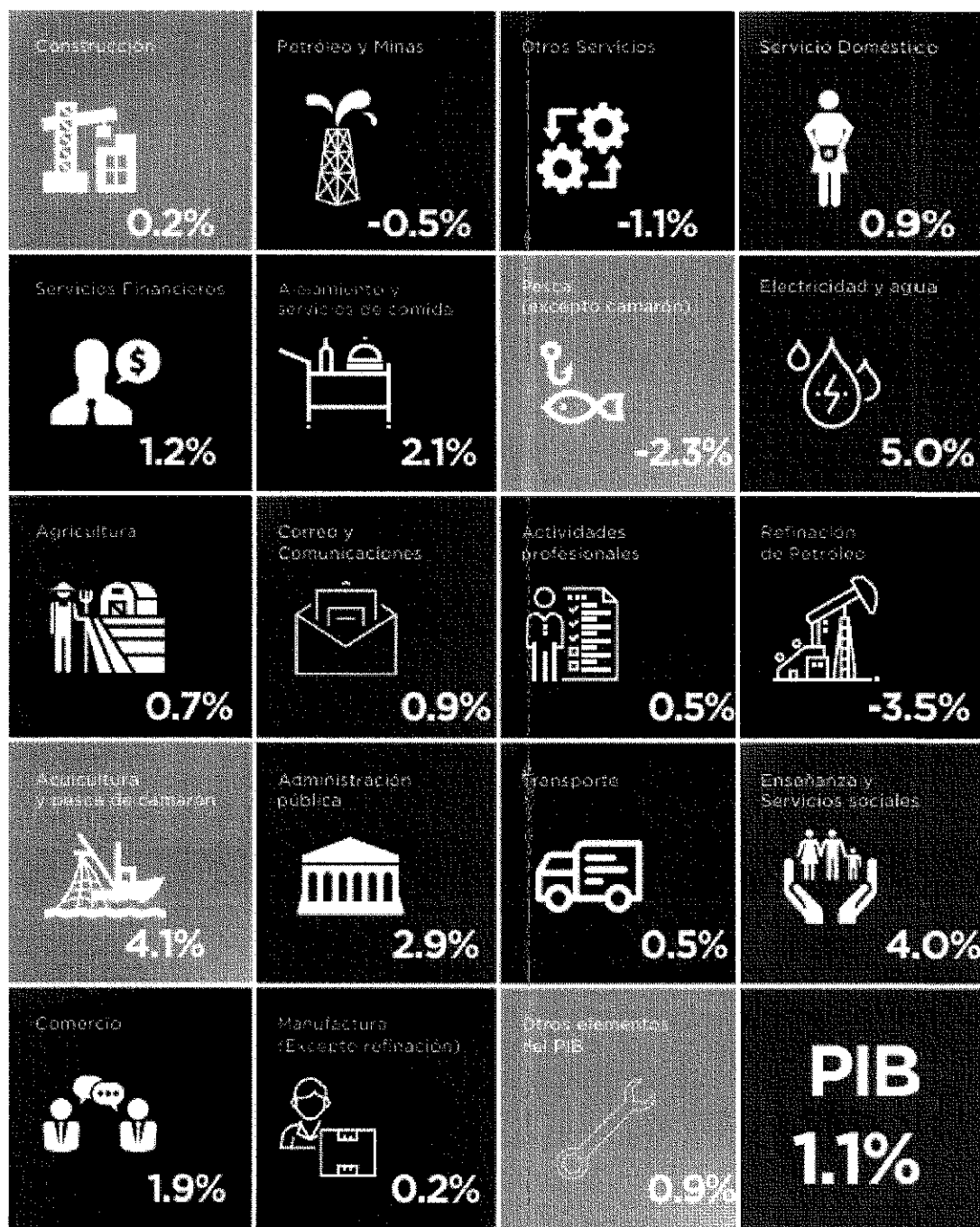
El 2018 fue otro año de muy fuerte crecimiento de la economía mundial. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento fue de 3.7%, igual al 2017, manteniéndose el ritmo de crecimiento que se inició a mediados del 2016. Es probable que en su próxima actualización de las perspectivas mundiales, el FMI revise a la baja sus estimados. El principal factor negativo fue el inicio de la guerra comercial entre EE.UU. y China, hecho que ha alterado el comercio internacional. La economía mundial se afecta por un menor crecimiento, tanto de la producción industrial como del comercio internacional. Por otra parte, la Reserva Federal de EE.UU. mantiene una política de alza de las tasas de interés, lo que enfría el crecimiento de la economía estadounidense y eleva el costo del financiamiento externo. Consecuencia de lo anterior es la migración de capitales a EE.UU, cuya contrapartida es la caída del resto de las monedas del mundo frente al dólar. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia se pusieron de acuerdo en una reducción de la producción petrolera. Este hecho, acompañado por la desaceleración mundial, generó un alza del precio del petróleo en mayo y que se mantuvo durante seis meses. Esto ayudó a las economías exportadoras de petróleo como el caso del Ecuador.

ECUADOR EN CIFRAS

Para nuestro país, el año 2016 fue de decrecimiento, ya que el Gobierno dejó de impulsar la inversión pública, y también se contrajo el consumo. En 2017, en cambio, por motivos electorales, el Gobierno incrementó fuertemente el gasto y la inversión, y la economía creció 2.4%. Frente a ese forzado ritmo de crecimiento del 2017, la economía se desaceleró en el 2018 llegando a 1.1%, según la más reciente previsión oficial, como consecuencia de la disminución de la inversión pública y del consumo de los hogares. En 2018, los sectores estrella fueron la acuicultura de camarón, electricidad y agua, y los servicios educativos y sociales. El camarón ha tenido dos años de excelente desempeño, debido a la inversión en nuevas tecnologías, lo que ha impulsado que Ecuador sea el segundo exportador a nivel mundial. El sector eléctrico se incrementó producto de la generación de las varias centrales hidroeléctricas que se empezaron a construir en el Gobierno anterior. Los servicios financieros crecieron 1.2%. Manufactura, agricultura, construcción y transporte, todas por debajo de 1%, y el petróleo cayó, tanto producción como refinación.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

VARIACIÓN PIB POR CLASE ECONÓMICA CRECIMIENTOS EN VALORES CONSTANTES



INFORME A LOS ACCIONISTAS

SITUACIÓN FISCAL

Los ingresos totales del año 2018 representaron el 18.53% del PIB, un aumento de 1.02 puntos en relación al mismo periodo del año anterior. El resultado global fue un déficit fiscal de US\$ 3,747 millones, 38% menos que el déficit presupuestario del 2017 (US\$ 6,091), es decir una reducción del déficit en US\$ 2,344 millones. La mejora del resultado global en 2018 se debió principalmente al crecimiento en los ingresos tributarios en US\$ 1,153 millones, y también por los ingresos petroleros en US\$ 400 millones, que fueron consecuencias del alza en los precios de hidrocarburos. En relación a los gastos, estos se redujeron en US\$ 320 millones. La tarea pendiente del Gobierno es reducir el gasto corriente. A finales de 2018, las autoridades incrementaron el precio de los combustibles, medida que resultará en una reducción del subsidio, uno de los rubros importantes del gasto corriente. La decisión del Gobierno de recurrir al financiamiento del déficit vía préstamos internacionales y locales, conllevó a un incremento de los intereses sobre la deuda alcanzando un crecimiento del 20% en relación al mismo período de 2017.

SECTOR EXTERNO

En los primeros once meses del año, las exportaciones crecieron 14.6%, de las cuales las petroleras - incluyendo combustibles - se expandieron 31%, gracias al alza del precio del petróleo, que de enero a noviembre promedió US\$ 62 por barril. La cifra representa un alza de US\$ 17 por barril en relación a los diez primeros meses del 2017. Las exportaciones tradicionales no petroleras: banano, café, camarón, cacao y atún, crecieron 5.3% y el resto de las exportaciones no petroleras en 3.1%. Las exportaciones sufren de una pérdida de competitividad, agravada por el fortalecimiento del dólar.

De enero a septiembre del 2018, las remesas que envían los migrantes alcanzaron los US\$ 2,250 millones, un crecimiento de 8.4% frente al año anterior. Dicho crecimiento porcentual supera a los rubros de exportación, a excepción del petróleo.

Las remesas provenientes de EE.UU. crecieron US\$ 97 millones y las de España US\$ 35 millones. Hubo un fuerte incremento en las remesas provenientes de Chile (US\$ 8 millones) y Perú (US\$ 4.6 millones).

En los primeros once meses del 2018 las importaciones llegaron a US\$ 20,413 millones, un monto mayor al de las exportaciones, lo que ha conllevado hasta la fecha, un déficit comercial de US\$ 513 millones.

Las importaciones que más crecieron fueron las de combustibles y lubricantes con un 39.2%. Este resultado se generó de un incremento en el precio de los hidrocarburos. Por el lado de las importaciones no petroleras, también hay un crecimiento del 13.5%. El déficit comercial se origina como consecuencia del giro en materia de comercio exterior: la eliminación de la salvaguardia (cuestionada por nuestros socios comerciales), la firma del acuerdo comercial con EFTA, y el segundo ajuste de desgravación de aranceles por el acuerdo con la Unión Europea. El resultado inmediato fue el incremento de las importaciones.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre, las reservas internacionales se ubicaron en US\$ 2,677 millones, un incremento de US\$ 225 millones en relación al cierre del 2017.

EMPLEO

En el tercer trimestre del 2018 hubo un índice moderado de desempleo nacional urbano, que se colocó en 5.2%, porcentaje ligeramente menor al del tercer trimestre del 2017.

Entre septiembre del 2017 y septiembre del 2018, un total de 184,000 ciudadanos se incorporaron a la población en edad de trabajar, de los cuales 52,000 son parte de la población económicamente activa (PEA). En estos 52,000, el desempleo se redujo de 5.36% a 5.20% en ese mismo período. El resto de personas están dentro de la población que cuenta con empleo adecuado y no adecuado.

SECTOR LICORERO

El sector de las bebidas alcohólicas, en el año 2018 siguió experimentando un decrecimiento en sus ventas debido al crecimiento de las bebidas alcohólicas importadas, principalmente las provenientes de Europa debido al acuerdo comercial, adicionalmente continua la problemática de la producción clandestina de licores en todo el País, la misma que también ha crecido amparada en el otorgamiento de notificaciones sanitarias con las cuales aparentan ser formales pero en realidad no existe pago alguno de tributos, en el último trimestre se consolidó el proyecto tributario que permite reducir a las industrias licoreras hasta el 50% del ICE, siempre y cuando se adquiera aguardientes y alcoholes "artesanales"; situación que ha beneficiado a la compañía así como también se ha logrado disminuir de cierta manera la producción y venta de aguardiente de finca en forma ilegal.

Se estima que para finales del 2019 se presentara una nueva reforma tributaria, donde tenemos conocimiento incluirá las bebidas alcohólicas.

Se está trabajando en la estructuración de mesas de diálogo interministeriales para de esa manera combatir la informalidad desde todos los organismos del estado, esperamos en los próximos meses contar con este proyecto en marcha.

ASPECTOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Dentro del Estado de Resultados Integral se presentan las siguientes variaciones:

Las ventas netas se incrementaron en un 2%. La utilidad AII creció en un 110%, los gastos Administrativos crecieron en un 9.1%, el gasto de ventas decreció en un 6.5%, el gasto de publicidad creció en un 32%.

INFORME A LOS ACCIONISTAS

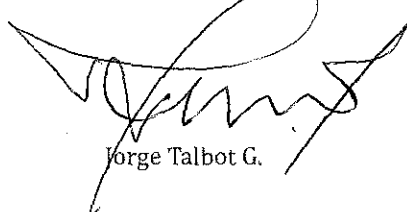
Se cumplieron con todas las solicitudes del directorio y de los señores accionistas así como también la estipuladas en el estatuto de la compañía.

Perspectivas 2019

El 2019 se presenta como un año complejo en cuanto a la situación macroeconómica de Ecuador, la recesión es una realidad, el consumo ha disminuido fuertemente, existe iliquidez, todo esto debido a los ajustes económicos que se ha visto obligado a ejecutar el gobierno, está anunciada una nueva reforma tributaria integral la misma que deberemos analizarla en el momento adecuado y tomar las acciones pertinentes. La compañía tiene planificado el crecimiento de su portafolio, mediante el lanzamiento de algunos productos nuevos, los mismos que esperamos apoyen en el crecimiento de las ventas de la Empresa.

Agradecemos la confianza depositada a la Administración de la compañía.

Cuenca, abril de 2019



Jorge Talbot G.