

QUITO, 20 marzo del 2015

SEÑORES

ACCIONISTAS

*SUPERLIQUORS S.A.*

PRESENTE.-

### INFORME DE GERENCIA 2014

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondiente al ejercicio económico del AÑO 2014.

#### **Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014**

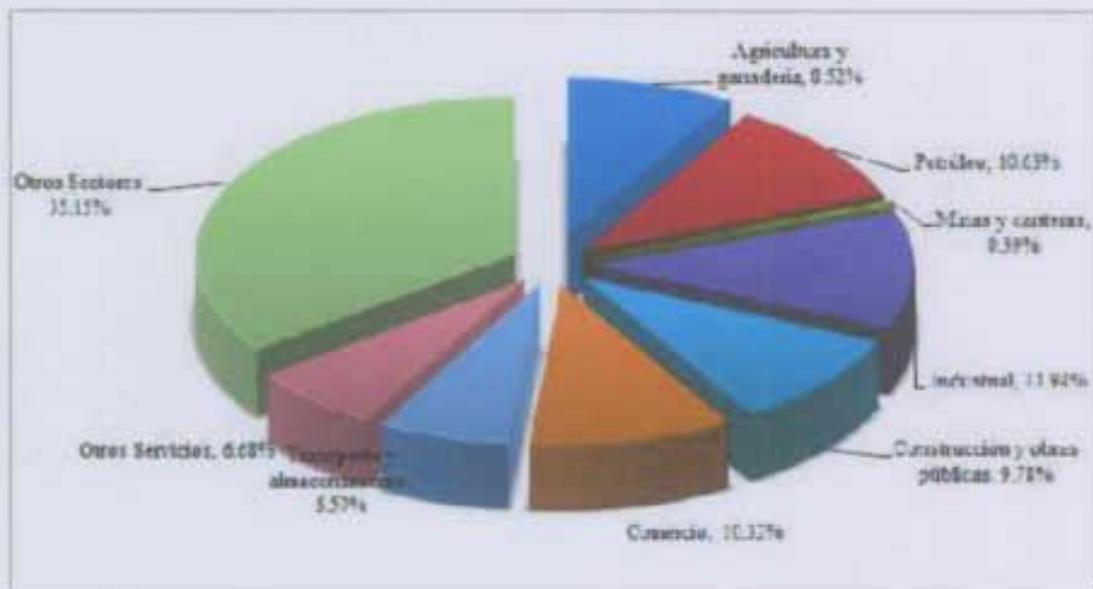
#### **1.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**

De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, el 2014 es un año de menor crecimiento para la economía ecuatoriana en relación al año 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) creció el 4.01% durante el año 2014 frente a un crecimiento anterior del 4.64%.

El PIB petrolero previsto durante el año 2014 representa el 10.63% del PIB total (0.05% menor al año anterior), mientras que el 89.37% del PIB está conformado por los sectores agricultura, ganadería, industria, comercio,

construcción, obras públicas y transporte, entre otros y con las siguientes participaciones porcentuales:

El PIB petrolero presenta un crecimiento del 3.47% en el año 2014. El PIB no petrolero presenta un crecimiento del 4.16% en el 2014, inferior al crecimiento registrado en el año 2013 del 4.95%, considerando el PIB en miles de dólares de 2007.



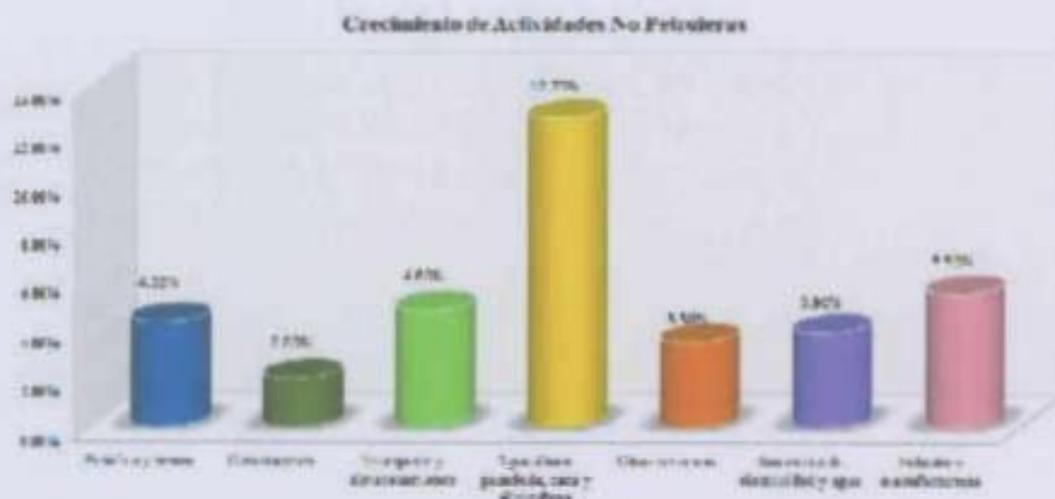
\*La tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central (2007).

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Crecimiento del PIB Petrolero y No Petrolero



Las actividades no petroleras que mayormente han crecido en el ejercicio económico 2014 son:



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4.20%, la industrias manufactureras (excluyendo refinación de petróleo) 5.50%, la construcción 2.00%, otros servicios 3.50%, el sector de suministro de electricidad y agua en el 3.90%, entre otros.

## 2.- CONSUMO E INVERSION

El consumo en el país alcanzó (en precios corrientes) US\$74,292 millones vs. US\$69,608 millones registrados en el año 2013 equivalente a una tasa de crecimiento del 6.73%. De estos valores, el 19.18% corresponde al consumo de administración pública y el 80.82% al consumo de los hogares.

La inversión bruta (formación bruta de capital fijo) a precios corrientes alcanzó en el año 2014 US \$ 27,399 millones registrando un crecimiento del 4.13% en comparación con el año anterior.

## 3.- BALANZA COMERCIAL

### Exportaciones.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, los productos industrializados disminuyeron en el 2.23% del valor FOB para el periodo analizado. Los productos que experimentaron crecimiento son: jugos naturales, prendas de vestir de fibras textiles, manufacturas de cuero, plástico y caucho, extractos y

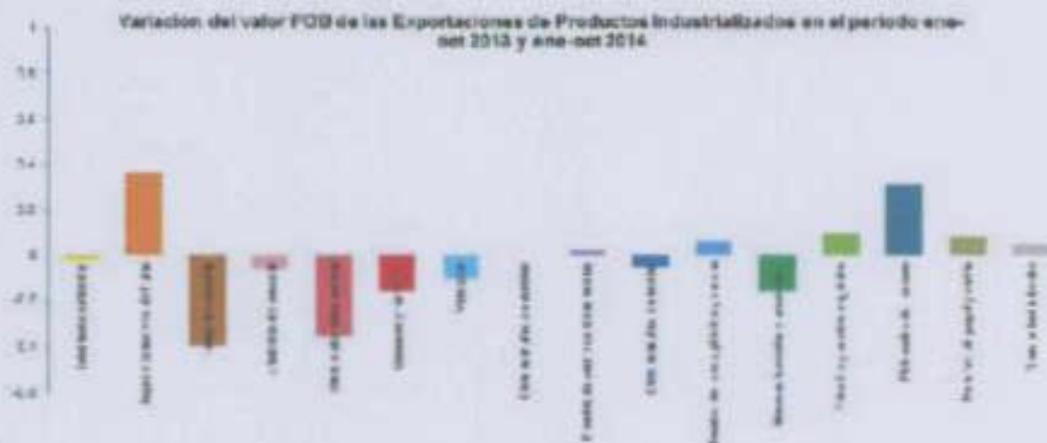
aceites vegetales, elaborados de banano, manufactura de papel y cartón y otros industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado, otros elaborados del mar, químicos y fármacos, vehículos, otras manufacturas de metales, otras manufacturas de textiles, maderas terciadas y prensadas, como se indica a continuación:

Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34.37% en el valor FOB para el período de enero a octubre del 2014 versus enero a octubre de 2013, alcanzando US\$1,998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106.15%).

De los productos primarios los que presentan un decremento en el 2014 son los siguientes: Flores naturales (0.13%), Abacá (10.09%), Frutas (4.19%), Otros primarios (6.11%).

Por otra parte, el valor FOB de las exportaciones tradicionales se incrementó en el período de enero a octubre del 2014 en el 26.20% (US\$1,087 millones) en relación al mismo período del año anterior.

Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9.50% en el período de enero a octubre del 2014 en relación al mismo período del año 2013, alcanzando US\$5,081 millones.

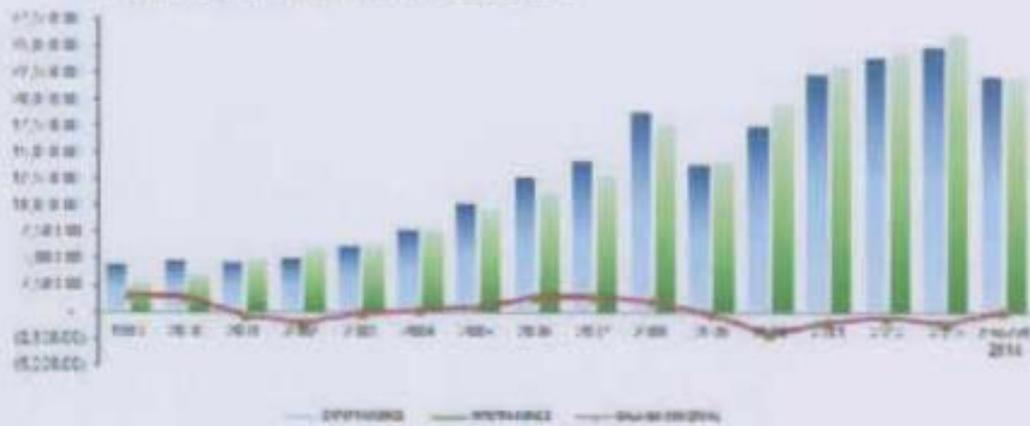


Fuente: Banco Central del Ecuador.

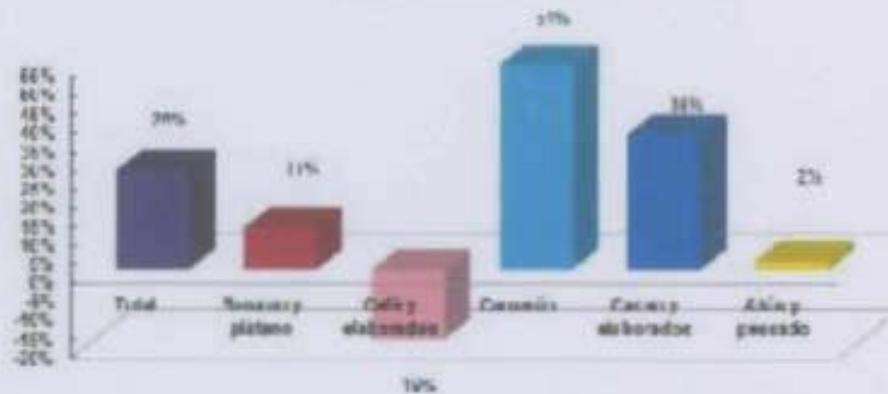
Para el período de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US\$135 millones, valor superior en US\$1,349 millones al déficit registrado para el mismo período en el año 2013.

El superávit se presenta debido a que las exportaciones entre enero y octubre del 2014 son superiores en el 0.61% a las exportaciones de mismo período.

Balanza Comercial 1999 - oct 2014 US\$ millones



Variación del Valor FOB de las Exportaciones Tradicionales en el periodo ene-oct 2013 y ene-oct 2014



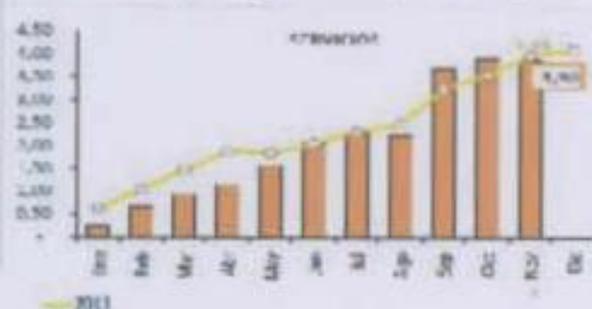
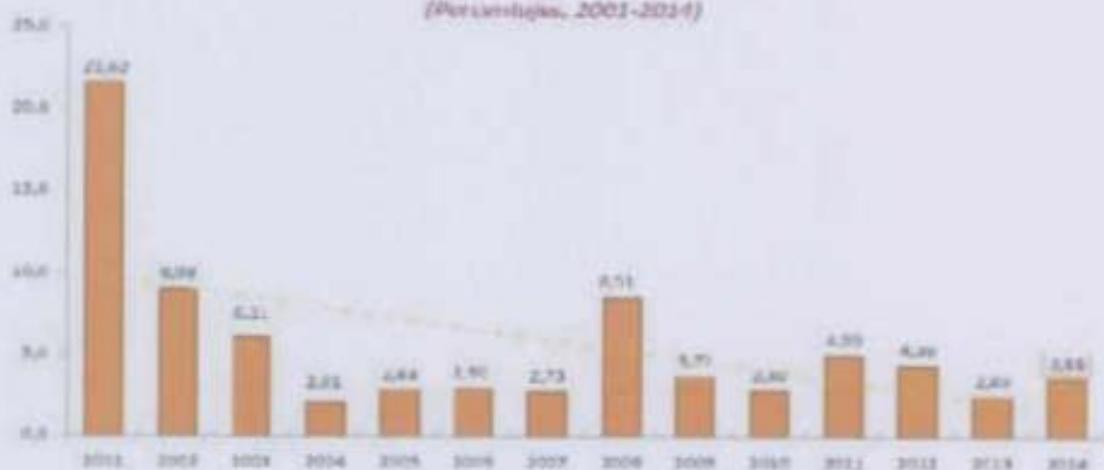
#### 4.- INFLACION

De acuerdo al informe mensual de inflación a noviembre del 2014 emitido por el Banco Central del Ecuador, en términos anuales, la tasa de inflación a noviembre del 2014 se ubicó en el 3.55%, este porcentaje es superior al 2.49% presentándose un incremento con respecto al año 2013.

La inflación acumulada de noviembre 2014 y por divisiones de consumo, los mayores porcentajes inflación acumulada se ubicaron en bienes y servicios diversos (5.94%), alojamiento (5.41%), y, educación (5.23%), La inflación histórica se presente en el siguiente cuadro:

## INFLACION ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2003-2014)



## 5.- DEUDA PUBLICA Y PRIVADA

La deuda pública externa total aumentó en el año 2014 a US \$ 16,627 millones en lugar de US\$12,802 millones del 2013. En el año 2014 se recibieron créditos provenientes de organismos internacionales (CAF, del BID, del Banco Mundial, del FIDA y FLAR) por US\$1,144 millones y de gobiernos por US\$582 millones.

Desde enero hasta octubre del 2014 el país canceló comisiones e intereses por un valor de US\$522 millones, correspondientes principalmente a los compromisos con Organismos Internacionales y gobiernos.

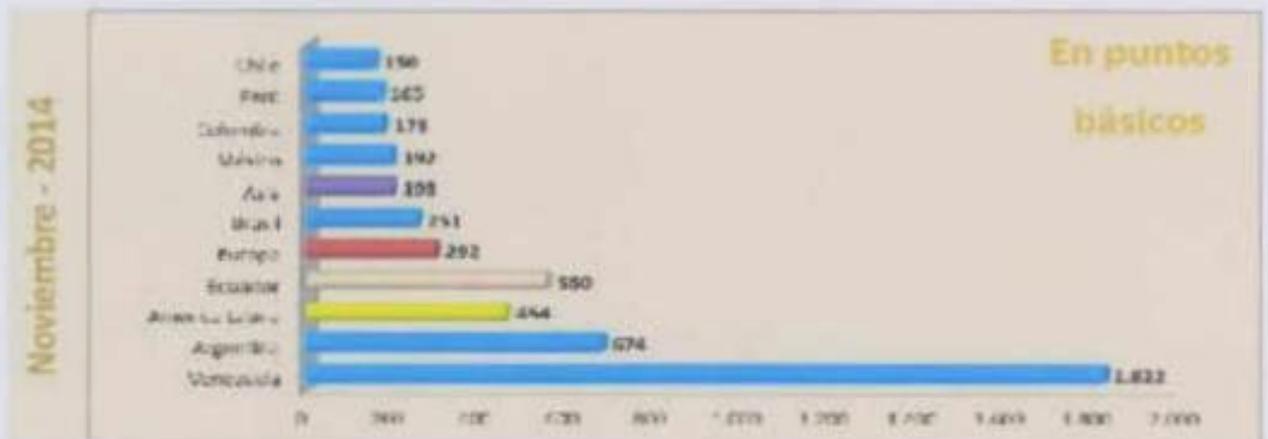
La deuda pública interna presentó un incremento de US\$9,927 millones mantenidos en el 2013 a US\$11,652 millones mantenidos en octubre del 2014.

## 6.- RIESGO PAIS (EMBI)

El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> <http://www.bce.fin.ec/index.php/indicadores-economicos>

El comportamiento del EMBI se detalla en el siguiente gráfico:



Desde el mes de enero hasta noviembre del 2014, el EMBI para Ecuador ha sido variable manteniendo una tendencia a la baja, inició el año con 571 puntos y finalizó con 550 puntos en el mes de diciembre.

**Fuente:** Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

A noviembre del 2014, las últimas cifras de riesgo país (EMBI) muestran que Ecuador cerró noviembre con un promedio de 550 puntos, es decir, 30 puntos básicos más que en octubre y 20 puntos más que hace un año. Además, se ubicó por encima del promedio de América Latina que fue de 454 puntos. De esta manera, la relación entre el riesgo país de Ecuador y el promedio de la región que era 1.27 hace un año, se ubicó en noviembre en 1.21 veces. El índice para Ecuador es el más alto registrado desde febrero del presente año.

## 7.- EMPLEO Y OCUPACION

Considerando los nueve meses de enero a septiembre del año 2014 y las cinco ciudades principales (Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato) la tasa de desempleo fue de 4.67% a nivel nacional tomando en cuenta el sector urbano, mientras que en el mismo período del 2013 la tasa fue del 4.57% (*numeral 46, pág.105*). La tasa de subempleo a septiembre del 2014 fue de 10.06%, 1.44% mayor a la tasa de subempleo a septiembre del 2013.

## 8.- PROYECCIONES ECONOMICAS 2015

Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registran variaciones motivadas, sobre todo, por la baja del precio del petróleo. Los pronósticos van desde el 4,1% del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el 1,7%, según organismos nacionales e internacionales.

A inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador crecería en 3,5%. Para octubre revisó su previsión y la dejó en 4%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó un nivel del 3,8%, la misma proyección hecha por Coface, consultora de Seguros de Crédito en América Latina.

A fines del 2014, la Unidad de Investigación Económica de EKOS, calculó una tasa de crecimiento del 3,7%.

Pero la baja de precios del petróleo de casi el 10% en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7% sostienen la proyección del 1,7% realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes). A esto se agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos terceras partes de la economía) crecerá en 2,9% frente al 4,2% del año pasado, señala Cordes.

En enero pasado, el FMI bajó su previsión para América Latina en 9 décimas respecto a octubre, al ubicarla en 1,3%, la disparidad en las previsiones es por

los cambios en el precio del crudo. El BCE hizo su cálculo en agosto del 2014 con un barril de \$90 y no esperaba una caída tan fuerte.

### ENTORNO COMERCIAL

### ESTADÍSTICA GENERAL DE VENTAS 2013 - 2014

	2013		2014		VARIACION	
	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
ENERO	995	104,999	1,232	125,746	24%	20%
FEBRERO	1,347	136,570	1,522	176,136	13%	29%
MARZO	346	30,665	1,554	155,369	349%	407%
ABRIL	1,636	192,926	1,957	199,729	20%	4%
MAYO	1,309	149,324	1,922	206,978	47%	39%
JUNIO	1,601	165,286	2,140	208,819	34%	26%
JULIO	1,744	201,942	1,799	182,637	3%	-9%
AGOSTO	1,657	173,822	1,350	136,297	-19%	-22%
SEPTIEMBRE	1,450	145,707	2,069	199,686	43%	37%
OCTUBRE	3,109	336,967	3,494	344,359	12%	2%
NOVIEMBRE	3,864	395,068	3,369	357,694	-13%	-9%
DICIEMBRE	2,622	227,365	3,912	433,687	49%	91%
<b>TOTAL</b>	<b>21,679</b>	<b>2,260,641</b>	<b>26,320</b>	<b>2,727,339</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>

### ANÁLISIS POR CANALES

	2013		2014		VARIACION	
	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
AUTOSERVIC	10,989	\$ 1,003,791	14,510	\$ 1,391,083	32%	39%
HORECA	2,038	\$ 227,577	3,221	\$ 296,799	58%	30%
MAYORISTAS / DISTRIBUIDORES	5,975	\$ 596,408	6,020	\$ 611,936	1%	3%
REFERIDOS / INSTITUCIONALES	2,677	\$ 165,467	2,569	427,521	-4%	158%
<b>TOTAL</b>	<b>21,679</b>	<b>\$ 2,260,641</b>	<b>26,320</b>	<b>\$ 2,727,339</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>

## AUTOSERVICIOS

AUTOSERVICIO	CLIENTE	2 014		PESO	
		CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
	SUPERMAXI	10,011	\$ 964,590	69%	69%
	MI COMISARIATO	2,084	\$ 207,986	14%	15%
	SANTA MARIA	1,324	\$ 120,852	9%	9%
	TIA	582	\$ 39,285	4%	3%
	OTROS	509	\$ 58,370	4%	4%
	<b>TOTAL CANAL AUTOSERVICIOS</b>	<b>14,510</b>	<b>\$ 1,391,083</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Del total de ventas generadas en el canal autoservicios en el 2014, USD \$964,590, el 69% aporta la cadena Corporación La Favorita (SUPERMAXI), el 15% corresponde a Corporación El Rosado (Mi Comisariato) y el 9% al Santa María y el 3% corresponde al TÍA que este año se incorporó como cliente, básicamente adquiriendo la marca Gato Negro y para finales del año el Whisky Stewarts.

Al ser el Supermaxi el 46% de las ventas generales de la empresa nos convierte en altamente dependientes de la cadena.

		2013		2014		PESO 2013		PESO 2014	
		CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
AUTOSERVICIO	VINO	10,121	\$ 954,940	12,375	\$ 1,154,190	92%	95%	85%	83%
	CREMA	379	\$ 30,544	1,096	\$ 89,024	3%	3%	8%	6%
	AGUAR	817	\$ 89,823	672	\$ 86,918	7%	9%	5%	6%
	PISCO	289	\$ 41,241	269	\$ 48,374	3%	4%	2%	3%
	VERMO	-29	-\$ 5,383	111	\$ 21,301	0%	-1%	1%	2%
	RON	7	\$ 1,096	40	\$ 5,634	0%	0%	0%	0%
	CHAMP	0	\$ 42	1	\$ 120	0%	0%	0%	0%
	WHISK	-616	-\$ 114,106	-53	-\$ 14,478	-6%	-11%	0%	-1%
	GIN	21	\$ 5,594			0%	1%	0%	0%
	TOTAL AUTOSERVICIOS	10,989	\$ 1,003,791	14,510	\$ 1,391,083	100%	100%	100%	100%

En términos generales en el canal autoservicios la categoría que más se vendió fue vinos, pesando un 83% de las ventas totales del canal seguido por las cremas nacionales y el aguardiente colombiano con un 6% de participación cada uno.

Se debe resaltar que las ventas de la categoría de licores como el Whisky, Ron, Tequila, durante el 2014 prácticamente fueron nulas.

## MAYORISTAS

El canal mayoristas está conformado por 912 clientes mismos que están clasificados en A, B, C, los clientes A son aquellos clientes que tienen gran capacidad de compra y por ende tienen los mejores descuentos, los B son clientes con mediana capacidad de compra y de pago, y por último los clientes mayoristas C son los aquellos clientes de tiene promedios de compra de alrededor de 4 cajas por pedido.

A lo largo del año 2014 se estableció tablas de descuentos incrementales y progresivos según el volumen de compra, esto con la finalidad de ofrecer mayores beneficios a los clientes pero atado a volúmenes, esto fue aplicado tanto en la categoría vinos como en espirituosos, es importante mencionar que se permitió completar el volumen solicitado surtiendo con las diferentes marcas.

El principal producto que adquirieron fue el vino (con la marca Gato Negro), seguido del aguardiente colombiano (Blanco del Valle), las cremas nacionales Barman y el Pisco Control.

		2013		2014		PESO 2013		PESO 2014	
		CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
MAYORISTAS	VINO	1,981	\$ 191,127	1,892	\$ 169,373	55%	53%	57%	48%
	AGUAR	521	\$ 67,239	892	\$ 111,007	15%	19%	27%	32%
	PISCO	171	\$ 24,712	204	\$ 36,319	5%	7%	6%	10%
	CREMA	610	\$ 46,325	255	\$ 19,644	17%	13%	8%	6%
	CHAMP	32	\$ 7,273	31	\$ 6,865	1%	2%	1%	2%
	VERMO	67	\$ 12,790	30	\$ 5,814	2%	4%	1%	2%
	WHISK	3	\$ 657	25	\$ 675	0%	0%	1%	0%
	VODKA	198	\$ 12,793	0	\$ 136	6%	4%	0%	0%
	RON	6	\$ 825	7	\$ 0	0%	0%	0%	0%
	APERIT	0	\$ 51			0%	0%	0%	0%
	GIN	2	\$ 666			0%	0%	0%	0%
	TEQUI	-5	-\$ 2,209			0%	-1%	0%	0%
		Total general	3,587	\$ 362,188	3,336	\$ 349,834	100%	100%	100%

## DISTRIBUIDORES

Dentro de esta clasificación están todos aquellos clientes que tienen por lo menos dos vendedores como fuerza de ventas. Este tipo de clientes están ubicados principalmente en todas las provincias del país, las categorías de vinos y aguardientes son las más vendidas con las marcas Gato Negro y Aguardiente Blanco del Valle

		2013		2014		PESO 2013		PESO 2014	
		CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
DISTRIBUIDORES	VINO	2,007	\$ 183,859	2,320	\$ 213,460	84%	78%	86%	81%
	AGUAR	141	\$ 25,041	222	\$ 32,563	6%	11%	8%	12%
	PISCO	104	\$ 14,833	63	\$ 10,995	4%	6%	2%	4%
	CREMA	104	\$ 8,372	43	\$ 3,392	4%	4%	2%	1%
	WHISK			20	\$ 1,155	0%	0%	1%	0%
	RON			15	\$ 408	0%	0%	1%	0%
	VERMO	8	\$ 1,511	1	\$ 127	0%	1%	0%	0%
	CHAMP	1	\$ 120			0%	0%	0%	0%
	TEQUI	-3	-\$ 1,188			0%	-1%	0%	0%
	VODKA	27	\$ 1,672			1%	1%	0%	0%
		Total general	2,388	\$ 234,220	2,683	\$ 262,101	100%	100%	100%

## CANAL HORECA

	2013		2014		PESO 2013		PESO 2014		
	CJS 9 LTR	DOLARES	CJS 9 LTR	DOLARES	CJS 9 LTR	DOLARES	CJS 9 LTR	DOLARES	
HORECAS	VINO	1,295	\$ 124,250	2,630	\$ 205,018	75%	64%	87%	75%
	PISCO	116	\$ 18,313	159	\$ 31,517	7%	10%	5%	11%
	AGUAR	80	\$ 14,583	59	\$ 15,361	5%	8%	2%	6%
	CREMA	121	\$ 11,500	134	\$ 12,456	7%	6%	4%	5%
	VERMO	93	\$ 19,084	28	\$ 5,789	5%	10%	1%	2%
	VOOKA			6	\$ 2,964	0%	0%	0%	1%
	WHISK	1	\$ 312	2	\$ 608	0%	0%	0%	0%
	RON	3	\$ 622	5	\$ 558	0%	0%	0%	0%
	CHAMP	3	\$ 780	2	\$ 394	0%	0%	0%	0%
	APERIT	0	\$ 0	0	\$ 101	0%	0%	0%	0%
	GIN	0	\$ 50			0%	0%	0%	0%
	TEQUI	8	\$ 3,250			0%	2%	0%	0%
	<b>Total general</b>	<b>1,720</b>	<b>\$ 192,743</b>	<b>3,024</b>	<b>\$ 274,746</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En este canal están considerados hoteles, restaurantes, catering de la ciudad de Quito y Guayaquil, la mayor parte de las ventas están concentradas en la categoría Vinos con un 75%, seguido por el pisco con un 11% y las cremas con un 6% durante el periodo 2014

Es importante indicar que el 90% de las ventas de vinos en el canal horeca están compuestas por las marcas Uvita, Gato Negro Santa Helena Varietal, 35 sur, Benjamín, Selección del Directorio.

En las fechas importantes como: San Valentín, Día de la Madre, Día del Padre y el último trimestre del año en las marcas anteriormente mencionadas se lanzó al mercado una promoción en donde se daba 1+1 con la finalidad que el dueño del restaurante ofrezca al consumidor final un precio preferencial, para la comunicación de esta promoción se entregaron habladores de mesa o insertos de carta.

	2013		2014		PESO 2013		PESO 2014		
	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	
VINO	35 SUR RESERVA	172	\$ 15,826	428	\$ 41,969	13%	13%	16%	20%
	GATO NEGRO	273	\$ 27,867	385	\$ 31,733	21%	22%	15%	15%
	SANTA HELENA VARIETAL	174	\$ 12,114	392	\$ 23,983	13%	10%	15%	12%
	VINO UVITA	280	\$ 7,773	913	\$ 21,107	22%	6%	35%	10%
	BENJAMIN	96	\$ 9,740	214	\$ 19,880	7%	8%	8%	10%
	SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	57	\$ 13,182	50	\$ 11,467	4%	11%	2%	6%
	DON NICANOR	16	\$ 5,244	33	\$ 10,211	1%	4%	1%	5%
	RESERVA NIETO	19	\$ 4,262	39	\$ 9,979	1%	3%	1%	5%
	1865 RESERVA	11	\$ 4,180	19	\$ 7,962	1%	3%	1%	4%
	ANGARO	111	\$ 8,208	90	\$ 6,541	9%	7%	3%	3%
	CASTILLO DE MOLINA	23	\$ 4,835	19	\$ 4,580	2%	4%	1%	2%
	SIGLO DE ORO	34	\$ 3,184	24	\$ 2,743	3%	3%	1%	1%
	CADUS	1	\$ 1,311	2	\$ 2,300	0%	1%	0%	1%
	CABO DE HORNO	1	\$ 791	2	\$ 2,228	0%	1%	0%	1%
	SUPREMO	0	\$ 95	1	\$ 1,567	0%	0%	0%	1%
	DON BLEND	0	\$ 92	1	\$ 1,438	0%	0%	0%	1%
	LA CELIA	15	\$ 2,401	8	\$ 1,247	1%	2%	0%	1%
	NOTAS DE GUARDA	1	\$ 476	2	\$ 1,213	0%	0%	0%	1%
	VERNUS	2	\$ 668	3	\$ 1,052	0%	1%	0%	1%
	VERNUS LATE HARVEST	1	\$ 417	3	\$ 1,044	0%	0%	0%	1%
	LIEBFRÄUMLICH	3	\$ 585	2	\$ 300	0%	0%	0%	0%
	CHIANTI	0	\$ 100	1	\$ 299	0%	0%	0%	0%
	RESERVA LATE HARVEST	1	\$ 206	1	\$ 174	0%	0%	0%	0%
	LA CONSULTA	3	\$ 481	0	\$ 0	0%	0%	0%	0%
	RESERVA SANTA HELENA	2	\$ 165	0	\$ 0	0%	0%	0%	0%
	LA FINCA	0	\$ 29			0%	0%	0%	0%
	<b>Total general</b>	<b>1,295</b>	<b>\$ 124,250</b>	<b>2,630</b>	<b>\$ 205,018</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## REFERIDOS E INSTITUCIONALES

Este grupo de clientes son considerados líderes de opinión, en su mayoría compra vinos de media y alta gama permitiendo de esta manera promocionar nuestros productos a un target de clase media alta y alta. Son atendidos de forma personalizada por el somelier de la empresa y por la ejecutiva.

Mensualmente se diseñan promociones importantes con la finalidad de colocar los vinos más costosos a precios muy atractivos.

Grupos/Producto	2013		2014		PESO 2013		PESO 2014	
	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
VINO	2,158	\$ 345,065	2,213	\$ 341,847	81%	80%	86%	80%
CHAMP	113	\$ 27,259	107	\$ 24,875	4%	6%	4%	6%
AGUAR	92	\$ 12,875	78	\$ 9,233	3%	3%	3%	2%
WHISK	42	\$ 16,518	75	\$ 35,150	2%	4%	3%	8%
RON	65	\$ 12,102	45	\$ 7,435	2%	3%	2%	2%
CREMA	182	\$ 12,149	32	\$ 2,622	7%	3%	1%	1%
PISCO	11	\$ 1,889	8	\$ 1,295	0%	0%	0%	0%
VODKA	10	\$ 3,446	7	\$ 3,540	0%	1%	0%	1%
TEQUI	3	\$ 1,286	3	\$ 988	0%	0%	0%	0%
VERMO	1	\$ 212	1	\$ 152	0%	0%	0%	0%
GIN	0	\$ 136	1	\$ 284	0%	0%	0%	0%
APERIT	0	\$ 30	0	\$ 101	0%	0%	0%	0%
<b>Total general</b>	<b>2,677</b>	<b>\$ 432,766</b>	<b>2,569</b>	<b>\$ 427,521</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En cuanto al manejo del mix de productos el vino ocupa el 86% seguido de la champaña con un 4% y del aguardiente con un 3%.

Dentro de las marcas de vino que son más apetecidas son Gato Negro, Selección del Directorio, 35 Sur, Reserva Nieto, Varietal Santa Helena.

	2.013		2.014		PESO 2013		PESO 2014	
	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES	CJS 9 LTR	DÓLARES
GATO NEGRO	296	\$ 24,189	496	\$ 39,259	14%	7%	22%	11%
SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	186	\$ 41,425	284	\$ 62,982	9%	12%	13%	18%
35 SUR RESERVA	206	\$ 27,103	268	\$ 33,713	10%	8%	12%	10%
RESERVA NIETO	130	\$ 31,239	177	\$ 42,867	6%	9%	8%	13%
SANTA HELENA VARIE	174	\$ 14,908	177	\$ 13,701	8%	4%	8%	4%
ANGARO	234	\$ 15,174	143	\$ 10,726	11%	4%	6%	3%
BENJAMIN	173	\$ 20,310	114	\$ 12,129	8%	6%	5%	4%
DON NICANOR	120	\$ 29,058	84	\$ 14,683	6%	8%	4%	4%
VINO UVITA	43	\$ 1,390	82	\$ 2,172	2%	0%	4%	1%
LA CELIA	36	\$ 7,510	79	\$ 10,238	2%	2%	4%	3%
CASTILLO DE MOLINA	111	\$ 28,295	58	\$ 10,829	5%	8%	3%	3%
1865 RESERVA	38	\$ 13,724	48	\$ 16,543	2%	4%	2%	5%
SIGLO DE ORO	82	\$ 7,741	40	\$ 4,244	4%	2%	2%	1%
NOTAS DE GUARDA	41	\$ 19,289	38	\$ 16,943	2%	6%	2%	5%
LIEBFRAUMLICH	135	\$ 14,677	30	\$ 3,578	6%	4%	1%	1%
LA CONSULTA	35	\$ 4,853	24	\$ 2,848	2%	1%	1%	1%
VERNUS	25	\$ 7,140	18	\$ 5,114	1%	2%	1%	1%
CADUS	13	\$ 13,491	11	\$ 10,653	1%	4%	0%	3%
CABO DE HORNOS	3	\$ 2,541	10	\$ 11,570	0%	1%	0%	3%
CHIANTI	3	\$ 773	9	\$ 2,354	0%	0%	0%	1%
DON BLEND	4	\$ 3,907	9	\$ 9,831	0%	1%	0%	3%
VERNUS LATE HARVE	10	\$ 3,595	8	\$ 2,803	0%	1%	0%	1%
RESERVA LATE HARV	4	\$ 1,435	6	\$ 1,572	0%	0%	0%	0%
RESERVA SANTA HELI	50	\$ 3,474	2	\$ 161	2%	1%	0%	0%
SUPREMO	5	\$ 7,677	1	\$ 511	0%	2%	0%	0%
LA FINCA	1	\$ 148	0	\$ 24	0%	0%	0%	0%
<b>Total general</b>	<b>2,158</b>	<b>\$ 345,065</b>	<b>2,213</b>	<b>\$ 341,847</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## SITUACIÓN DE LOS LICORES EN EL 2014

Dos años han pasado luego de la implementación de nuevos aranceles para las bebidas alcohólicas en Ecuador, los licores importados siguieron perdieron espacio en el mercado Ecuatoriano y se impulsa mas la venta de los licores nacionales.

La situación para los licores en Ecuador sigue siendo sumamente compleja, los altos impuestos sobre todo en los espirituosos; están fomentando un contrabando desmesurado, pese a los controles que ejercen aduanas y SRI a los comerciantes informales.

Las autoridades tratarán de controlar lo mejor que pueden el contrabando, pero lo más seguro es que los grandes márgenes de ganancia por encima del 100 % incentiven incluso a nuevos actores a ingresar a este negocio ilegal.

Se estima que 2 de cada 3 botellas de whisky que se consumen en el país es de origen ilícito, causando un grave perjuicio al fisco, a importadores formales, e incluso a los consumidores, pues este licor puede además ser adulterado, y ha cobrado más de una vida en el pasado.

La perspectiva para los vinos fué interesante durante el 2014, al ser un producto cuyos aranceles no se han afectado en extremo sus precios en el mercado, pero sin embargo, la cultura de estos productos aún no es tan generalizada en nuestro país. Además los vinos finos con potencial de guarda si duplicaron y triplicaron los precios por el ICE, lo cual perjudica al consumidor Ecuatoriano que gusta de vinos más estructurados.

Se había considerado aumentar la gama de productos importados a comercializar, pero con todas las restricciones a las importaciones que se implementaron en Dic y Enero de este año 2015, la situación se vuelve muy complicada, pese a los anuncios del TLC con Europa, pero que en licores entran en vigencia en el 2do semestre del 2016.

Esperemos que la negociación con Europa de un TLC, nos permita nuevamente tener un portafolio de licores del viejo continente. Solo así los Ecuatorianos tendremos opciones de calidad a precios internacionales, que además cortarán por lo sano el contrabando y negocios ilegales que hoy por hoy nos complican a los comerciantes formales que pagamos todos los impuestos al fisco.

Es evidente que el Ecuador no puede fabricar licores de calidad, pues sus condiciones climáticas y geográficas solo permiten buenos aguardientes, pero no whisky, vinos, tequilas, etc... por esto todas las industrias locales, no producen buenas bebidas espirituosas, solo alcoholes muy fuertes y no muy aptos para el consumo humano.

#### PERSPECTIVAS 2015

La situación para los licores en Ecuador para este 2015 se complican más que nunca, no solo los importados si no tambien los nacionales. La razón fundamental, es que la asamblea nacional aprobó un nuevo cálculo del ICE sin meditar en su ejecución, la cual es inaplicable tal cómo esta planteada.

Hasta la presente fecha, las autoridades del SRI no ha sabido explicar contundentemente, cual será la formula para el cálculo, por lo que los

importadores hemos tenido que ajustar las listas de precios a un supuesto método de cálculo, con el riesgo tributario que esto implica.

Agravando esta situación ya delicada; las salvaguardas, impuestas por el gobierno en marzo 2015 que gravan a los licores en un 25 % adicional a lo que ya existía para cada país.

Con estas dos variables en escena este 2015 no parece ser el mejor momento para los licores ya que los precios en todas las categorías suben en un 25 a 50 % dependiendo si pagaban o no el ICE Advaloren antes del incremento de estas dos variables. Los que más se afectan son los licores que solo pagaban ICE Específico y no el Advaloren.

Aparentemente el SRI esta pronto a sacar una transitoria que nos permita hacer un cálculo definitivo que no deje abierta la posibilidad de en el futuro aumir glosas por cálculo indevido.

En general será un año complicado para los licores por todas las situaciones que se han mencionado. Esperamos que por lo menos los licores que no están afectados por el ICE Advaloren y que no se verán incrementados en el mercado si no en un 20 %, sean los licores que de alguna manera salven el año 2015.

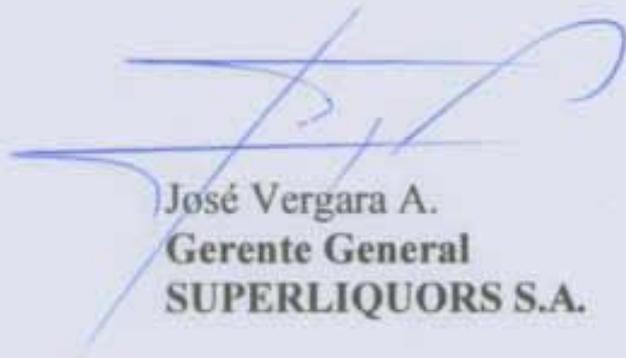
Por el lado administrativo cabe indicar a la Junta General de Socios, que todas las disposiciones tomadas por esta administración, han sido cumplidas a cabalidad por Superliquros S.A.

Se ha prestado toda su colaboración para que los controles contables y legales se cumplan a cabalidad. Los archivos de correspondencia, así como los libros de las Actas de Juntas Generales y Acciones y Accionistas, comprobantes que respaldan los movimientos contables y los libros de

contabilidad se archivan, se conservan y se llevan de conformidad con las disposiciones legales.

Los activos de la compañía se encuentran bien conservados y cumplen con los fines para los cuales fueron adquiridos, en concordancia con el objeto social de la compañía.

Atentamente,



**José Vergara A.**  
**Gerente General**  
**SUPERLIQUORS S.A.**