

QUITO, 22 marzo 2016

SEÑORES

ACCIONISTAS

SUPERLIQUORS S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2015

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 2015.

I.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 3,7% en 2014 a 0,4% en 2015. Esto desaceleración se ha debido a la brusca caída de los precios del petróleo. Iniciada en el último trimestre de 2014 y al fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas que tiene comercio nuestro país que ha abarataido las importaciones y encurtido las exportaciones.

La producción nacional de crudo en el periodo 2010-2014 había venido incrementándose a una tasa promedio anual de 3,5%. Sin embargo la producción entre enero-noviembre 2015 disminuyó 2,2% con relación a igual periodo de 2014. Según el BCF, la disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, que hizo que el Gobierno modifique las inversiones en el sector y recorte la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

SECTOR EXTERNO

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación se ha deteriorado aún más, pues se incrementó la oferta de crudo en un millón de barriles diarios por el regreso de Irán al mercado, y a pesar de la posición de Arabia Saudita, Venezuela, Rusia y Qatar de mantener los niveles de producción, se prevé que los precios bajos de crudo se mantendrán en el corto plazo.

Inflación. La inflación a diciembre de 2015 llegó a 3,38% (comparado con 3,67% en diciembre de 2014). En el período comprendido entre los años 2010 y 2015, el nivel de inflación del país ha sido en promedio 3,78%.

Según el reporte del BCE, la inflación del país fue más baja del promedio de 4,15% registrado en un grupo de 16 países analizados, en su mayoría América Latina.

Balanza Comercial. Al analizar el saldo de la balanza comercial con los datos corados de enero-noviembre de cada año, incluido 2015, se observa que la reducción del déficit que se habría logrado en 2014 que fue solo de \$ -109,72 millones llegó a noviembre 2015 a \$ -2.028, 29 millones, debido a la drástica reducción de la balanza comercial petrolera que fue del 61%.

El importante deterioro en la balanza comercial a finales de 2014 Obligó al Gobierno a profundizar las medidas adoptadas sobre comercio exterior de restricciones arancelarias y cuotas de importación implementadas en 2014. Esta medida calificada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la depreciación del dólar, determinó la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones. La organización Mundial de Comercio (OMC) autorizó la aplicación de la medida en octubre de 2015, y dado su carácter de temporal con vigencia de 15 meses, conoció también el cronograma de su desmantelamiento, que inició en febrero del presente año.

Otro aspecto importante en los temas comerciales es la ratificación del acuerdo comercial alcanzado con la Unión Europea una vez que se obtuvo el beneplácito de los socios de la Comunidad Andina, Colombia y Perú, se espera que entre en su plena vigencia en el segundo semestre de 2016, luego de la aprobación del Parlamento Europeo.

Inversión extranjera Directa (IED). El registro de IED en el período enero-septiembre 2015 llegó a \$ 516,26 millones, monto superior en \$ 73 millones al flujo que se obtuvo en igual período de 2014. Como varios analistas han destacado reiteradamente, la IED que ha atraido el país no ha representado un flujo importante de recursos.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cerra en el 2015 con un saldo de \$ 2.495,96 millones (\$ 3.949,07 millones en 2014). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda fraccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BCE y los depósitos de la banca pública.

La liquidez total a diciembre 2015 llegó a \$ 39.599, 53 millones, y la liquidez total se redujo -1,39% en 2015.

Captaciones del sistema financiero, cartera y volumen de crédito. A diciembre de 2015, las captaciones del sistema presentaron un decrecimiento anual de -10,7%, con un saldo de 29.210,86 millones. El comportamiento de los depósitos en el sistema financiero refleja directamente el desarrollo de la actividad económica. El comportamiento de la cartera por vencer, que a diciembre de 2015 llegó a \$ 25.602,79 millones con una reducción de -4,5% respecto a 2014, responde a la estrategia de las instituciones financieras por proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. La desaceleración de la actividad económica y el comportamiento de los depósitos, que han limitado la disponibilidad de recursos para la concesión de crédito, han incidido en los resultados de la banca en los últimos años.

A 2015 el índice de morosidad deterioró y se ubicó en 3,66% a diciembre para todo el sistema bancario. Esta situación se originaría por la desaceleración de las actividades productivas y comerciales, la menor disponibilidad de ingresos de las familias y los primeros efectos sobre el empleo de la recesión económica general.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Por la caída de los precios de petróleo, a diciembre de 2015 los ingresos petroleros representaron solamente 11,1% (18,5% al 2014) de los ingresos registrados que fueron de \$20.344,49 millones (\$ 20.380,36 millones en 2014). Se debe destacar el comportamiento de los ingresos no petroleros, imputados básicamente por el mejoramiento y la profundización de la recaudación tributaria.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos a diciembre 2015 llegaron a un total de \$ 24.149,13 millones, registrando una reducción de -9,9% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en gastos de capital (-50,3%) y transferencias (-30,8%). Los rubros de gastos corrientes y otros gastos tuvieron disminuciones mínimas de 3,3% y, por el contrario, los rubros de compras de bienes y servicios y de sueldos tuvieron incrementos de 26,4% y 16,2%, respectivamente. El déficit registrado a diciembre de 2015 alcanzó la cifra de \$ -3.804,64 millones.

Déficit por comercialización interna de derivados de petróleo. El monto más significativo del subsidio, cercano a \$ 2 mil millones, se lleva el diésel, seguido por el de la nafta de alto octano que bordea los \$ 1.400 millones. De enero a noviembre del 2015 el monto total del subsidio llegó a 1.662,12 millones, lo que representó una reducción de -54,4% del monto del año anterior.

A partir de octubre de 2015, Petroecuatorador estableció una elevación mensual de dos centavos por galón en la venta de gasolina super hasta igualar su precio al nivel de los otros distribuidores y, además, informó su intención de trasladar al sector privado sus estaciones. Asimismo, a fines de abril de 2015, la Agencia de Regulación y Control de Electricidad elevó la tarifa de energía eléctrica para el sector comercial e industrial. Finalmente, el inicio de la producción de energía de las hidroeléctricas, que entrarían en operación este año, hará que se elimine la importación de combustible para la generación termoeléctrica que ha demandado el uso de ingentes recursos fiscales para atenderla.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y noviembre de 2015, pasó de \$ 14.561,79 millones a \$ 32.847,50 millones, lo que implica un crecimiento de 125,6% en el período. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que creció luego a 18,8% el siguiente año y en 2014 creció 36,1%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 33,2% a noviembre de 2015, porcentaje que se acerca al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución.

En el sector fiscal, el Gobierno por la promunciada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo y la depreciación del dólar, ha aplicado medidas de

corto plazo como la bisquieña y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la restitución de subsidios.

Mercedo Laboral. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2015, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 46,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución estadísticamente significativa de 2,8 puntos porcentuales con respecto al 49,3% de diciembre de 2014. El empleo inadecuado nacional fue de 48,1% en diciembre de 2015, en comparación con 46,7% del mismo periodo de 2014, es decir, un incremento anual de 1,4 puntos porcentuales. Finalmente la tasa de desempleo nacional a diciembre de 2015 se ubicó en 4,8%, con una variación de 1 punto porcentual respecto al 3,8% de 2014, que es estadísticamente significativa.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2016

Para 2016, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento de la economía del país de 1%, pronóstico más optimista que el de los organismos internacionales mencionados.

Según los organismos multilaterales, las proyecciones del crecimiento mundial para los próximos años muestran bajas tasas de expansión, apoyadas por la lenta recuperación de las economías desarrolladas. A esto se suma el bajo crecimiento del comercio mundial, cuyo volumen se espera que crezca 2,5% en 2016, y se anticipa que los precios de las materias primas se mantendrán en los valores registrados a fines del año anterior. En el ámbito de los mercados financieros se espera que se tomen más complejas las condiciones de disponibilidad de flujos financieros por la menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos.

En el 2015, se aprobó un presupuesto para 2016 con una reducción de 17,8% y con la aplicación de supuestos más realistas con relación al año anterior, y se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la inversión Extranjera (Ley AIP). Estos dos hechos hacían prever el apoyo de la inversión privada para superarla. Sin embargo, las proyecciones del mercado de petróleo evidencian que el equilibrio de la oferta y la demanda tomará mayor tiempo en definirse. De hecho, el precio de referencia WTI a fines de enero de 2016 fue de \$ 33,63 (el crudo local se

vende con castigo), por lo que el precio de \$ 35 por barril del presupuesto lucha
demasiado optimista.

Por otro lado, tanto para cubrir el cierre del presupuesto de 2015 como para el
financiamiento del déficit del presupuesto de 2016, que llega a \$ 6.600 millones, se
torna imperativo la contratación de endeudamiento externo que en la actualidad es
escaso y de alto costo.

ENTORNO COMERCIAL

ANTECEDENTES

El año 2015 fue particularmente un año difícil para la importación y comercialización
de licores; inició el año con una reforma tributaria que fue aprobada por la asamblea
nacional a finales del mes de diciembre del 2014, esta reforma consiste en incorporar
en los cálculos del ICLE (impuesto a los consumos especiales) todos los costos, gastos y
utilidad, encareciendo de forma indiscriminada los precios de los licores en el mercado
Ecuatoriano; adicionalmente en el mes de marzo el gobierno nacional instauró
salvaguardas a todos los productos importados, a los licores se les grabó con un 25%,
este nuevo "arancel" generó nuevamente incertidumbre por parte de los comerciantes
y consumidores.

ESTADÍSTICA GENERAL DE VENTAS 2014 2015

(no incluyen provision por devoluciones)

2014	2015	VARIACION
CJS 9 LTRS DÓLARES	CJS 9 LTRS DÓLARES	CJS 9 LTRS DÓLARES
ENERO	1,220.49	118.465
FEBRERO	1,511.70	167.580
MARZO	1,550.99	150.084
ABRIL	1,785.00	182.985
MAYO	1,884.37	197.367
JUNIO	2,134.55	205.826
JULIO	1,746.60	168.432
AGOSTO	1,258.64	123.771
SEPTIEMBRE	2,055.82	194.872
OCTUBRE	3,465.00	336.913
NOVIEMBRE	3,345.77	353.888
DICIEMBRE	3,850.33	409.620
TOTAL	25,808	2,609,802
	24,897	2,687,059
	-4%	-3%
	-19%	-18%
	22%	9%
	23%	19%
	-8%	25%
	-8%	17%
	-39%	-18%
	-18%	-5%
	-14%	-10%
	-2%	27%
	26%	39%
	3%	-12%
	-45%	-37%

En términos generales en el canal autoservicios la categoría que más vendió fue vinos, pesando un 86% de las ventas totales del canal, seguido por las cremas nacionales con

TOTAL	14,435	1,385,782	13,764	1,435,983	100%	100%	100%
CHAMP	5	120	10	1,498	0%	0%	0%
WHISK	-54	-14,635	7	2,101	0%	-1%	0%
RON	36	4,504	32	4,833	0%	0%	0%
VERMO	113	21,301	36	7,243	1%	2%	1%
PISCO	288	48,048	270	59,705	2%	3%	4%
AGUAR	659	85,581	354	59,983	5%	6%	4%
CREMA	1,500	89,277	1,236	111,942	8%	9%	8%
VINO	12,318	1,151,025	11,819	1,189,660	85%	85%	85%
CJS 9 LTRS DÓLARES	2,014		2,015				
CJS 9 LTRS DÓLARES							
PESO 2016							

Del total de ventas generadas en el canal autoservicios en el 2015, USD \$1,043,335 es decir el 74% corresponden a la cadena Corporación La Favorita (SUPERMAXI), el 11% corresponde a Corporación El Rosado (Mi Comisariato) y el 7% al Santa María y otros autoservicios pequeños representaban el 8%, dentro de este grupo se encuentra la cadena Tía, Cierudo Ortiz, Nel Marck, que van tomando un espacio en cada una de las localidades en donde se encuentran

TOTAL	13,764	1,435,983	100%	100%
AUTOSERVICIOS	1,044	105,706	8%	7%
OTROS				
SANTA MARIA	990	106,318	7%	7%
MI COMISARIATO	1,562	180,624	11%	13%
SUPERMAXI	10,168	1,043,335	74%	73%
CJS 9 LTRS DÓLARES				
CJS 9 LTRS DÓLARES				
PESO				

AUTOSERVICIOS

TOTAL	25,809	2,609,802	24,897	2,687,059	-4%	3%
RETAIL	2,498	351,353	1,957	279,500	-22%	-20%
INSITUACIONALES / MAYORISTAS	5,736	581,939	7,130	696,684	24%	20%
DISTRIBUIDORES / HORECAS	3,140	290,728	2,046	274,892	-35%	-5%
AUTOSERVICIOS	14,435	1,385,782	13,764	1,435,983	-5%	4%
CJS 9 LTRS DÓLARES						
CJS 9 LTRS DÓLARES						
VARIACION	2,014		2,015			

ANÁLISIS POR CANAL

un 8%, y el aguariente colombiano con un 4% de participación, esta última categoría (aguariente) tiene una caída significativa esto se debe al importante incremento de precios que pasó de \$13.31 en el 2014 a \$ 20.22 en el 2015, esta inflygo sustancialmente en el consumidor final que prefiere consumir aguarientes nacionales.

Se debe resaltar que las ventas de la categoría de licores como el Whisky, Ron, Tequila, durante el 2015 fueron nulas esto básicamente por los incrementos de precios que no permiten competir con productos nacionales, a pesar que son de mejor calidad los importados.

MAYORISTAS

El canal mayorista es uno de los canales más sensibles a los precios de mercado, por tanto no son fieles a una determinada marca y uno de los factores decisivos para la compra es el costo al que reciben un determinado producto.

En los últimos 4 meses del año se procedió a lanzar el mercado un conjunto de promociones con la finalidad de convertirse en una de las mejores opciones de compra, esta estrategia de iniciar la temporada navideña en el mes de septiembre permitió colocar un interesante volumen de cajas principalmente en la categoría de Vinos bajo las marcas Gato Negro y Vartetal.

Para el caso del Aguariente Blanco del Valle un factor determinante en la baja de resultados comparados con el 2014 fue el incremento de precios, esto fue aprovechado por la competencia (Antioqueño) que no realizó ningún incremento.

2014		2015		VARIACION		
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	
VINO	1,716	162,407	3,020	242,753	76%	59%
AGUAR	846	106,083	360	57,612	-57%	-45%
PISCO	196	34,760	182	41,722	-7%	20%
CHAMP	31	6,866	93	13,979	206%	104%
WHISK	25	676	86	31,190	238%	4522%
CREMA	224	17,282	58	5,481	-74%	-68%
TEQUI			6	1,964		
VERMO	23	4,624	4	810	-84%	-82%
VODKA	0	136			-100%	-100%
TOTAL	3,067	321,843	3,983	423,711	30%	32%

DISTRIBUIDORES

Este canal está conformado por aquellos clientes que tiene fuerza de ventas, y están ubicados principalmente en todas las provincias del país, las categorías que más demandan es la de vinos con las marcas Gato Negro y Vartetal Santa Helena, la categoría de aguarientes es la que más ha caído principalmente por el precio de la competencia que no se incrementó

2,014		2,015		VARIACION	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
2,653	210,766	1,529	174,011	-42%	-17%
163	32,394	213	64,277	31%	68%
176	16,146	210	23,735	19%	47%
105	20,913	75	15,720	-28%	-25%
2	608	8	2,357	371%	288%
1	288	5	1,005	323%	249%
		3	831		
5	658	3	519	-41%	-7%
6	2,964	0	98	-97%	-97%
30	6,082	0	32	-100%	-99%
		0	55		
			2,250		
0	0				
3,140	280,728	2,048	274,892	-35%	-5%
TOTAL					

En las fechas importantes como: San Valentín, Día de la Madre, Día del Padre y el durante los últimos cuatro meses del año se lanzó al mercado promociones 2 a 1 con la finalidad que el dueño del restaurante ofrezca al consumidor final un precio preferencial para conseguir el objetivo de comunicación se entregó a cada uno de los locales habilitadores de mesa o insertos de carta indicando el beneficio de adquirir Gato Negro o Varietal Santa Helena a un precio especial.

Se debe recalcar que el 34% de las ventas de vinos en el canal horeca están compuestas por las marcas Santa Helena Varietal, el 26% por Gato Negro, el 11% Tivita, y el 10% en 35 sur, esto hace notar que la tendencia al igual que en los otros canales es la adquisición de productos que estén por debajo de los 17 dólares.

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 y cremas con un 10% durante el periodo 2015

CANAL HORECA

2,014		2,015		VARIACION	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
2,624	261,543	3,673	289,598	30%	11%
258	38,579	134	25,519	-48%	-30%
31	4,264	51	18,454	64%	333%
64	11,267	50	11,243	-22%	0%
45	3,558	13	1,419	-70%	-60%
27	2,601	6	981	-79%	-62%
6	1,294	4	786	-34%	-39%
		1	215		
		0	243		
1	127			-100%	-100%
3,256	321,232	3,932	348,458	21%	8%
TOTAL					

REFERIDOS E INSTITUCIONALES

Este grupo de clientes en su mayoría compra vinos para su consumo personal o para eventos sociales, son asesorados de forma personalizada por el sommelier de la empresa o por la ejecutiva de cuenta. A lo largo del año se saca promociones bimensuales con la finalidad de colocar los vinos de mediano y alto costo a precios realmente atractivos, se debe mencionar que las mayores adquisiciones se las realiza a finales del año ya que los descuentos son los más atractivos. La principal marca que adquieren es el Varietal Santa Helena (25%) seguido por Selección del Directorio y 35 Sur con un 15% y 14% respectivamente.

2015		PESO 2015	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
SANTA HELENA	516	37,573	34%
GATO NEGRO	388	41,138	26%
VINO UVITA	173	4,859	11%
35 SUR RESERVA	151	26,662	10%
ANGARO	78	9,267	5%
BENJAMIN	58	9,228	4%
SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	38	10,375	2%
RESERVA NIETO	31	9,299	2%
CASTILLO DE MOLINA	20	3,579	1%
SIGLO DE ORO	17	2,962	1%
DON NICANOR	16	7,060	1%
LA CELIA	11	2,028	1%
VERNUS	4	1,129	0%
RESERVA LATE HARVEST	3	607	0%
1866 RESERVA	3	1,588	0%
NOTAS DE GUARDA	3	1,603	0%
BONARDA	2	2,053	0%
CADUS	2	1,804	0%
CHIANTI	2	479	0%
LIEBFRÄUMILCH	1	250	0%
VERNUS LATE HARVEST	1	352	0%
LA CONSULTA	1	160	0%
CABO DE HORROS	0	362	0%
SUPREMO	0	-100	0%
DON BLEND	0	-309	0%
1,529	174,011	100%	100%

2015				PESO 2015	
CJS 9 LTRS		DÓLARES		CJS 9 LTRS	DÓLARES
SANTA HELENA	245	20,831	25%	11%	
SELECCIÓN DEL	143	41,052	15%	22%	
DIHECTORIO	138	23,521	14%	13%	
GATO NEGRO	110	11,117	11%	6%	
BENJAMIN	68	10,349	7%	6%	
RESERVA NIETO	52	14,270	5%	8%	
CASTILLO DE	41	7,829	4%	4%	
MOJANA	40	17,953	4%	10%	
LA CELIA	26	5,621	3%	3%	
DON NICANOR	23	8,764	2%	5%	
VERNUS	18	5,028	2%	3%	
ANGARO	11	1,224	1%	1%	
NOTAS DE GUARDA	10	5,110	1%	3%	
SIGLO DE ORO	10	1,363	1%	1%	
VINO UVITA	9	268	1%	0%	
RESERVA LATE	8	1,805	1%	1%	
HARVEST	8	2,233	1%	1%	
RESERVA SANTA	7	699	1%	0%	
HELENA	5	1,726	1%	1%	
VERNUS LATE	5	1,726	1%	1%	
HARVEST	3	2,939	0%	2%	
DON BLEND	3	2,939	0%	2%	
LA CONSULTA	2	383	0%	0%	
BONARDA	2	1,997	0%	1%	
CADUS	1	756	0%	0%	
LIEBFRAUMILCH	1	119	0%	0%	
CAPO DE HORROS	1	428	0%	0%	
SUPREMO	0	75	0%	0%	
TOTAL	978	187,457	100%	100%	

3.- INFORMACION FINANCIERA

El Balance General de SuperLagueros durante los últimos tres años mantiene su nivel de activos en alrededor del millón de dólares. Su nivel patrimonial ha crecido de US\$ 291 mil dólares a US\$ 369 mil. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2013 al 2015.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		2013	2014	2015
CUENTAS	TOTAL	1	1	1
BANCOS	34,039.43		22,470.02	135,508.04
INVERSIONES EN BANCOS	-		-	-
CARTEHA	777,187.09		926,295.17	679,504.52
CLIENTES RELACIONADOS	-		-	-
CXC COBRAR SPERBER	-		-	-
TARJETA DE CREDITO	(25.45)		151.77	1,004.70
GARANTIA OFICINA	2,800.00		2,800.00	2,800.00
ANTICIPO GASTOS DE VIAJE	-		-	-
CXC EMPLEADOS	(73.58)		336.36	605.89
SEGUROS POR COBRAR	-		-	-
RETENCIONES	24,455.15		28,323.61	31,989.38
CREDITO TRIBUTARIOS	29,933.69		51,389.26	51,544.64
CUENTAS POR LIQUIDAR	-		(1,099.18)	-
CUENTAS POR LIQUIDAR REEXPORTACION	-		-	-
PRESTAMO SOCIOS	-		-	-
ANTICIPO IMPORTACIONES	-		-	-
INVENTARIOS	67,291.27		34,095.88	36,057.35
INV EN TRANSITO	-		-	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	62.37		-	-
ACTIVOS	31,016.49		34,188.56	38,742.56
DEP ACUMU	9,589.96		14,486.87	19,667.32
ACTIVO DIFERIDO	1,217.16		1,217.16	1,217.16
TOTAL ACTIVOS	958,313.66		1,085,681.74	959,306.92
PASIVOS				
PROVEEDORES LOCALES	619,035.89		650,571.85	275,828.69
PROVEEDORES RELACIONADOS	-		-	-
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	-		-	-
IMPUESTOS	57,787.38		83,172.09	141,500.00
PROVISIONES	65,023.18		60,637.63	89,681.79
TOTAL PASIVOS	741,846.45		794,881.57	590,514.59
CAPITAL SOCIAL	800.00		800.00	800.00
RESERVAS	-		-	-
RESULTADOS AÑOS ANT.	143,017.71		215,667.21	290,200.17
RESULTADOS NIIF5	-		-	-
RESULTADO ACTUAL	72,649.50		74,532.96	77,792.16
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	-		-	-
TOTAL PATRIMONIO	216,467.21		291,000.17	368,792.33
TOTAL	958,313.66		1,085,681.74	959,306.92

Estado de Resultados:

A diciembre del 2015 las ventas netas fueron US\$ 2,546,833 dólares, en lugar de los US\$ 2,654,850 del 2014

A diciembre del 2015, el margen bruto fue del 42%, mayor en 12,5% con respecto al 25,7% del año 2014 debido a una disminución en el costo de ventas, lo cual está directamente asociado al inventario a menor costo que tiene la empresa y al mejor precio en sus unidades de venta.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2014	2015
VENTAS NETAS	2.306.536,09	2.546.833,93
COSTO DE VENTAS	1.788.986,99	1.971.299,33
MARGEN BRUTO	517.549,10	683.551,47
TRANSPORTE	110.937,11	112.474,79
NOMINA VENTAS	236.931,02	226.610,15
OTROS GASTOS DE VENTAS	224.064,33	184.048,89
GASTOS DE VENTAS	571.932,46	523.133,83
NOMINA ADMINISTRACION	88.125,77	74.954,15
OTROS GASTOS ADMINISTR	106.946,00	112.242,23
TOTAL ADMINISTRACION	195.071,77	187.196,38
UTILIDAD OPERACIONAL	(249.455,13)	(26.778,74)
OTROS INGRESOS	344.087,18	146.681,39
OTROS EGRESOS	(17.344,92)	4.215,30
PART. TRABAJADORES	17.504,81	18.317,98
IMP. RENTA	21.822,66	22.836,41
UTILIDAD	72.649,50	74.532,96
VENTAS NETAS	2.306.536,09	2.546.833,93
COSTO DE VENTAS	1.788.986,99	1.971.299,33
MARGEN BRUTO	517.549,10	683.551,47
TRANSPORTE	110.937,11	112.474,79
NOMINA VENTAS	236.931,02	226.610,15
OTROS GASTOS DE VENTAS	224.064,33	184.048,89
GASTOS DE VENTAS	571.932,46	523.133,83
NOMINA ADMINISTRACION	88.125,77	74.954,15
OTROS GASTOS ADMINISTR	106.946,00	112.242,23
TOTAL ADMINISTRACION	195.071,77	187.196,38
UTILIDAD OPERACIONAL	(249.455,13)	(26.778,74)
OTROS INGRESOS	344.087,18	146.681,39
OTROS EGRESOS	(17.344,92)	4.215,30
PART. TRABAJADORES	17.504,81	18.317,98
IMP. RENTA	21.822,66	22.836,41
UTILIDAD	72.649,50	74.532,96

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS			
Operación	2015	2014	2013
Crecimiento en Ventas	15%	0	108
Crecimiento activo	(0)	135	134
Liquidez			
Activo corriente / Pasivo corriente	1.68	1.37	1.28
Capital de trabajo (en USD)	378,502.92	285,887.83	203,041.61
Prueba ácida	1.61	1.32	1.19
Rentabilidad			
Margen bruto / Ventas	42%	26%	22%
Margen operativo / Ventas	5%	-1%	-11%
Margen neto / Ventas	3%	3%	3%
ROA	8%	7%	8%
ROE	21%	26%	34%
Utilidad por acción (USD)	97.24	93.17	90.81
EBITDA (miles USD)	123,774.97	117,064.07	113,652.56
Endeudamiento			
Pasivo / Activo total	62%	73%	77%
Pasivo / Patrimonio	160%	273%	343%
Pasivo / Ventas	23%	30%	32%
Solvencia			
Patrimonio/Activo Total	38%	27%	23%
Capital social / Activo total	0.08%	0.07%	0.08%
Eficiencia			
Gastos operativos/Ventas	37%	27%	33%
Actividad			
Rotación cxc	96	126	121
Rotación inventario	9	6	14
Rotación proveedores	102	119	125

Liquidez: A diciembre del 2015, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1.68 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2015 fue US\$ 378 mil.

Por su mejor precio tuvo una mejora en el margen bruto del 26% al 42%, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 8% y sobre el patrimonio (ROE) del 21%.

En su situación patrimonial el 38% es de la empresa, mas solvencia que el año anterior que fue del 27%.

El año 2016 será un año muy complicado para los importadores en general. Si bien las salvaguardias deben salir en junio, se anuncian timbres cambiarios que las reemplazarán y al parecer con creces.

Nuevas restricciones no harán si no enriquecer más los productos al consumidor ecuatoriano, que ya está muy afectado en sus ingresos, ya sea por que ha perdido su trabajo, o por que su sector de la economía igual está afectado.

Afortunadamente en la nueva (15a en este gobierno) reforma tributaria para el equilibrio de las Finanzas Públicas, no se incluye un nuevo impuesto a los licores salvo la cerveza industrial. Esto para nuestro sector es positivo, pues todas las reformas anteriores han incrementado los precios de venta de los licores desde el año 2012 hasta la fecha.

Así que esperamos que no haya modificaciones en la Asamblea que se aprueba a analizar esta nueva reforma, y que los impuestos no se suban nuevamente a un sector que está por demás afectado por las bajas ventas y volúmenes de comercialización.

Se escucha además que los timbres o sellos fiscales que se colocan en Whisky, Ron, Tequila y Vodka se quiten ampliar a otras bebidas alcohólicas, lo cual sería un grave error pues esta demostrado que el contrabando de las bebidas mencionadas es enorme (basta con ingresar a redes sociales y páginas como mercado libre para comprar licor sin impuestos) y que este timbre solo enriquece al producto final.

Con todas estas medidas el panorama es muy triste y desalentador, el país está muy complicado política y económicamente, y sin embargo las autoridades no hacen nada para rectificar, esto augura un año en que los márgenes serán más apretados, no solo por la caída de los volúmenes de venta, sino por los precios deprimidos por una falta evidente de liquidez.

No hay indicios que las cosas puedan mejorar....

Atentamente,

José Vergara A.

Gerente General

SUPERLIQORS S.A.

QUITO, 22 marzo 2016

SEÑORES

ACCIONISTAS

SUPERLIQUORS S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2015

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 2015.

1.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 3,7% en 2014 a 0,4% en 2015. Esto desaceleración se ha debido a la brusca caída de los precios del petróleo, iniciada en el último trimestre de 2014 y al fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas que tiene comercio nuestro país que ha abaratado las importaciones y encarecido las exportaciones.

La producción nacional de crudo en el periodo 2010-2014 había venido incrementándose a una tasa promedio anual de 3,5%. Sin embargo la producción entre enero-noviembre 2015 disminuyó 2,2% con relación a igual periodo de 2014. Según el BCE, la disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, que hizo que el Gobierno modifique las inversiones en el sector y recorte la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

SECTOR EXTERNO

Según el reporte del BCE, la inflación del país fue más baja del promedio de 4,15% registrado en un grupo de 16 países analizados, en su mayoría América Latina.

Inflación. La inflación a diciembre de 2015 llegó a 3,38% (comparado con 3,67% en diciembre de 2014). En el período comprendido entre los años 2010 y 2015, el nivel de inflación del país ha sido en promedio 3,78%.

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación se ha deteriorado aún más, pues se incrementó la oferta de crudo en un millón de barriles diarios por el regreso de Irán al mercado, y a pesar de la posición de Arabia Saudita, Venezuela, Rusia y Qatar de mantener los niveles de producción, se prevé que los precios bajos de crudo se mantendrán en el corto plazo.

Balanza Comercial. Al analizar el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero-noviembre de cada año, incluido 2015, se observa que la reducción del déficit que se habría logrado en 2014 fue solo de \$ -109,72 millones llegó a noviembre 2015 a \$ -2.028, 29 millones, debido a la drástica reducción de la balanza comercial petrolera que fue del 61%.

El importante deterioro en la balanza comercial a finales de 2014 (bajo el Gobierno a profundizar las medidas adoptadas sobre comercio exterior de restricciones arancelarias y cuotas de importación implementadas en 2014. Esta medida calificada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determino la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones. La organización Mundial de Comercio (OMC) autorizó la aplicación de la medida en octubre de 2015, y dado su carácter de temporal con vigencia de 15 meses, concluyó también el cronograma de su desmantelamiento, que inició en febrero del presente año.

Otro aspecto importante en los temas comerciales es la ratificación del acuerdo comercial alcanzado con la Unión Europea una vez que se obtuvo el consentimiento de los socios de la Comunidad Andina, Colombia y Perú, se espera que entre en su plena vigencia en el segundo semestre de 2016, luego de la aprobación del Parlamento Europeo.

inversión extranjera Directa (IED). El registro de IED en el período enero-septiembre 2015 llegó a \$ 516,26 millones, monto superior en \$ 73 millones al flujo que se obtuvo en igual período de 2014. Como varios analistas han destacado reiteradamente, la IED que ha afluído el país no ha representado un flujo importante de recursos.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cerró en el 2015 con un saldo de \$ 2.495,96 millones (\$ 3.949,07 millones en 2014). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda fraccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BC-E y los depósitos de la banca pública.

La liquidez total a diciembre 2015 llegó a \$ 39.599, 53 millones, y la liquidez total se redujo -1,3% en 2015.

Captaiones del sistema financiero, cartera y volumen de crédito. A diciembre de 2015, las captaiones del sistema presentaron un decrecimiento anual de -10,7%, con un saldo de 29.210,86 millones. El comportamiento de los depósitos en el sistema financiero refleja directamente el desarrollo de la actividad económica. El comportamiento de la cartera por vencer, que a diciembre de 2015 llegó a \$ 25.602,79 millones con una reducción de -4,5% respecto a 2014, responde a la estrategia de las instituciones financieras por proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. La desaceleración de la actividad económica y el comportamiento de los depósitos, que han limitado la disponibilidad de recursos para la concesión de crédito, han incidido en los resultados de la banca en los últimos años. A 2015 el índice de morosidad deterioró y se ubicó en 3,66% a diciembre para todo el sistema bancario. Esta situación se originaría por la desaceleración de las actividades productivas y comerciales, la menor disponibilidad de ingresos de las familias y los primeros efectos sobre el empleo de la recesión económica general.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Por la caída de los precios de petróleo, a diciembre de 2015 los ingresos petroleros representaron solamente 11,1% (18,5% al 2014) de los ingresos registrados que fueron de \$20.344,49 millones (\$ 20.380,36 millones en 2014). Se debe destacar el comportamiento de los ingresos no petroleros, impulsados básicamente por el mejoramiento y la profundización de la recaudación tributaria.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos a diciembre 2015 llegaron a un total de \$ 24.149,13 millones, registrando una reducción de -9,9% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en gastos de capital (-50,3%) y transferencias (-30,8%). Los rubros de gastos corrientes y otros gastos tuvieron disminuciones mínimas de 3,3% y, por el contrario, los rubros de compras de bienes y servicios y de sueldos tuvieron incrementos de 26,4% y 16,2%, respectivamente. El déficit registrado a diciembre de 2015 alcanzó la cifra de \$ -3.804,64 millones.

Déficit por comercialización Interna de derivados de petróleo. El monto más significativo del subsidio, cercano a \$ 2 mil millones, se lleva el diésel, seguido por el de la nafta de alto octano que bordea los \$ 1.400 millones. De enero a noviembre del 2015 el monto total del subsidio llegó a 1.662,12 millones, lo que representó una reducción de -54,4% del monto del año anterior.

A partir de octubre de 2015, Petroecuador estableció una elevación mensual de dos centavos por galón en la venta de gasolina súper hasta igualar su precio al nivel de los otros distribuidores y, además, informó su intención de trasladar al sector privado sus estaciones. Asimismo, a fines de abril de 2015, la Agencia de Regulación y Control de Electricidad elevó la tarifa de energía eléctrica para el sector comercial e industrial. Finalmente, el inicio de la producción de energía de las hidroeléctricas, que entrarían en operación este año, hará que se elimine la importación de combustible para la generación termoeléctrica que ha demandado el uso de ingentes recursos fiscales para atenderla.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y noviembre de 2015, pasó de \$ 14.561,79 millones a \$ 32.847,50 millones, lo que implica un crecimiento de 125,6% en el período. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que creció luego a 18,8% el siguiente año y en 2014 creció 36,1%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 33,2% a noviembre de 2015, porcentaje que se acerca al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución.

En el sector fiscal, el Gobierno por la promoviada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo y la depreciación del dólar, ha aplicado medidas de

corto plazo como la búsqueda y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

Mercado Laboral. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2015, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 46,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución estadísticamente significativa de 2,8 puntos porcentuales con respecto al 49,3% de diciembre de 2014. El empleo inadecuado nacional fue de 48,1% en diciembre de 2015, en comparación con 46,7% del mismo periodo de 2014, es decir, un incremento anual de 1,4 puntos porcentuales. Finalmente la tasa de desempleo nacional a diciembre de 2015 se ubicó en 4,8%, con una variación de 1 punto porcentual respecto al 3,8% de 2014, que es estadísticamente significativa.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2016

Para 2016, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento de la economía del país de 1%, pronóstico más optimista que el de los organismos internacionales mencionados.

Según los organismos multilaterales, las proyecciones del crecimiento mundial para los próximos años muestran bajas tasas de expansión, apoyadas por la lenta recuperación de las economías desarrolladas. A esto se suma el bajo crecimiento del comercio mundial, cuyo volumen se espera que crezca 2,5% en 2016, y se anticipa que los precios de las materias primas se mantendrán en los valores registrados a fines del año anterior. En el ámbito de los mercados financieros se espera que se tomen más complejas las condiciones de disponibilidad de flujos financieros por la menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos.

En el 2015, se aprobó un presupuesto para 2016 con una reducción de 17,8% y con la aplicación de supuestos más realistas con relación al año anterior, y se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la inversión Extranjera (Ley APP). Estos dos hechos hacen prever el apoyo de la inversión privada para superarla. Sin embargo, las proyecciones del mercado de petróleo evidencian que el equilibrio de la oferta y la demanda tomará mayor tiempo en definirse. De hecho, el precio de referencia WTI a fines de enero de 2016 fue de \$ 33,63 (el crudo local se

vende con castigo), por lo que el precio de \$ 35 por barril del presupuesto lucra demasiado optimista.

Por otro lado, tanto para cubrir el cierre del presupuesto de 2015 como para el financiamiento del déficit del presupuesto de 2016, que llega a \$ 6.600 millones, se torna imperativo la contratación de endeudamiento externo que en la actualidad es escaso y de alto costo.

ENTORNO COMERCIAL

ANTECEDENTES

El año 2015 fue particularmente un año difícil para la importación y comercialización de licores; inició el año con una reforma tributaria que fue aprobada por la asamblea nacional a finales del mes de diciembre del 2014, esta reforma consiste en incorporar en los cálculos del ICE (impuesto a los consumos especiales) todos los costos, gastos y utilidad, enureciendo de forma indiscriminada los precios de los licores en el mercado Ecuatoriano; adicionalmente en el mes de marzo el gobierno nacional instauró salvaguardas a todos los productos importados, a los licores se les gravo con un 25%, este nuevo "arancel" generó nuevamente incertidumbre por parte de los comerciantes y consumidores.

ESTADÍSTICA GENERAL DE VENTAS 2014 2015

(no incluyen provision por devoluciones)

2014	2015	VARIACION	
CJS 9 LTRS DÓLARES	CJS 9 LTRS DÓLARES	CJS 9 LTRS DÓLARES	CJS 9 LTRS DÓLARES
1,220.49	118,465	665.93	75,106
1,511.70	167,580	1,561.61	147,989
1,550.98	150,084	1,980.40	208,800
1,785.00	182,985	1,742.33	232,304
1,884.37	197,367	1,627.45	178,222
2,134.55	205,826	1,751.08	196,343
1,746.60	168,432	1,055.48	137,736
1,258.84	123,771	1,160.97	145,193
2,055.82	194,672	1,897.13	244,045
3,465.00	336,913	4,269.59	401,067
3,345.77	353,888	4,076.06	385,650
409,620	3,119.03	334,606	-19%
2,509,802	24,897	2,687,059	-4%
TOTAL	25,808	2,687,059	3%

ANÁLISIS POR CANAL

2014		2015		VARIACION	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
AUTOSERVICIOS	14,435	13,764	1,435,983	-5%	4%
HORECAS	3,140	2,046	274,892	-35%	-5%
DISTRIBUIDORES / MAYORISTAS	5,736	7,130	696,684	24%	20%
INSTITUCIONALES / RETAIL	2,498	1,957	279,500	-22%	-20%
TOTAL	25,809	24,897	2,687,059	-4%	3%

AUTOSERVICIOS

2015		PESO	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
10,168	1,043,335	74%	73%
1,562	180,624	11%	13%
990	106,318	7%	7%
1,044	105,706	8%	7%
13,764	1,435,983	100%	100%
TOTAL			

Del total de ventas generadas en el canal autoservicios en el 2015, USD \$1,043,335 es decir el 74% corresponden a la cadena Corporación La Favorita (SUPERMAXI), el 11% corresponde a Corporación El Rosado (Mi Comisariato) y el 7% al Santa María y otros autoservicios pequeños representan el 8%, dentro de este grupo se encuentra la cadena Tia, (Gerardo Ortiz, Nel Merck, que van tomando un espacio en cada una de las localidades en donde se encuentran

En términos generales en el canal autoservicios la categoría que más vendió fue vinos, pesando un 86% de las ventas totales del canal, seguido por las cremas nacionales con

2014	CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 9 LTRS DOLARES	PESO 2014	PESO 2015
12,818	1,151,026	11,019	1,188,680	85%	83%
1,100	89,277	1,238	141,042	8%	9%
659	85,591	554	59,083	5%	3%
268	49,048	270	59,706	2%	3%
111	21,304	36	7,243	1%	2%
38	4,504	32	4,638	0%	0%
-54	-14,685	7	2,101	0%	-1%
120		10	1,486	0%	0%
13,764	1,385,782	13,764	1,435,983	100%	100%
TOTAL	14,435	1,435,983			

un 8% y el aguariente colombiano con un 4% de participación, esta última categoría (aguariente) tiene una caída significativa esto se debe al importante incremento de precios que pasó de \$13.31 en el 2014 a \$ 20.22 en el 2015, esta inflyo sustancialmente en el consumidor final que prefiere consumir aguarientes nacionales.

Se debe resaltar que las ventas de la categoría de licores como el Whisky, Ron, Tequila, durante el 2015 fueron milis esto básicamente por los incrementos de precios que no permiten competir con productos nacionales, a pesar que son de mejor calidad los importados.

MAJORISTAS

El canal mayorista es uno de los canales más sensibles a los precios de mercado, por tanto no son fieles a una determina marca y uno de los factores decisivos para la compra es el costo al que recibirían un determinado producto.

En los últimos 4 meses del año se procedió a lanzar al mercado un conjunto de promociones con la finalidad de convertirse en una de las mejores opciones de compra, esta estrategia de iniciar la temporada navideña en el mes de septiembre permitió colocar un interesante volumen de cajas principalmente en la categoría de Vinos bajo las marcas Gato Negro y Vartelal.

Para el caso del Aguardiente Blanco del Valle un factor determinante en la baja de resultados comparados con el 2014 fue el incremento de precios, esto fue aprovechado por la competencia (Antioqueño) que no realizó ningún incremento.

2.014		2.015		VARIACION	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
1,716	152,407	3,020	242,753	76%	59%
846	105,093	360	57,612	-57%	-45%
196	34,760	182	41,722	-7%	20%
31	6,866	93	13,979	206%	104%
25	675	86	31,190	238%	4522%
224	17,282	58	5,481	-74%	-68%
		6	1,864		
23	4,624	4	810	-84%	-82%
0	136			-100%	-100%
3,067	321,843	3,983	423,711	30%	32%
TOTAL					

DISTRIBUIDORES

Este canal está conformado por aquellos clientes que tiene fuerza de ventas, y están ubicados principalmente en todas las provincias del país, las categorías que más demandan es la de vinos con las marcas Gato Negro y Vartelal Santa Helena, la categoría de aguarientes es la que más ha caído principalmente por el precio de la competencia que no se incremento

TOTAL	3,140	290,728	2,046	274,892	-35%	-5%
APERIT	0	0				
CRIS				2,250		
GIN			0	55		
VERMO	30	6,092	0	32	-100%	-99%
VODKA	6	2,964	0	98	-97%	-97%
RON	5	558	3	519	-41%	-7%
TEQUI			3	831		
CHAMP	1	288	5	1,005	323%	249%
WHISK	2	608	9	2,357	371%	288%
AGUAR	105	20,913	75	16,720	-28%	-25%
CREMA	176	16,146	210	23,735	19%	47%
PISCO	163	32,394	213	54,277	31%	68%
VINO	2,653	210,765	1,629	174,011	-42%	-17%
CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 8 LTRS DOLARES	CJS 8 LTRS DOLARES		
2,014		2,015		VARIACION		

En las fechas importantes como: San Valentín, Día de la Madre, Día del Padre y el durante los últimos cuatro meses del año se lanzó al mercado promociones 2+1 con la finalidad que el dueño del restaurante ofrezca al consumidor final un precio preferencial, para conseguir el objetivo de comunicación se entregó a cada uno de los locales habladores de mesa o insertos de carta indicando el beneficio de adquirir Gato Negro o Varietal Santa Helena a un precio especial.

adquisición de productos que estén por debajo de los 17 dólares.

en 35 sin, esto hace notar que la tendencia al igual que en los otros canales es la por las marca Santa Helena Varietal, el 26% por Gato Negro, el 11% Uvita, y el 10% Se debe recordar que el 34% de las ventas de vinos en el canal horeca están compuestas

un 75%, seguido por el pisco y cremas con un 10% durante el periodo 2015

y Guayaquil, la mayor parte de las ventas están concentradas en la categoría Vinos con En este canal están considerados hoteles, restaurantes, catering de la ciudad de Quito

CANAL HORECA

TOTAL	3,256	321,232	3,932	348,458	21%	8%
VERMO	1	127			-100%	-100%
GIN			0	243		
TEQUI			1	215		
CHAMP	6	1,294	4	786	-34%	-39%
RON	27	2,601	6	981	-79%	-62%
CREMA	46	3,558	13	1,419	-70%	-60%
PISCO	64	11,267	50	11,243	-22%	0%
WHISK	31	4,264	61	18,454	64%	333%
AGUAR	258	36,579	134	25,519	-48%	-30%
VINO	2,824	261,543	3,673	289,598	30%	11%
CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 9 LTRS DOLARES	CJS 8 LTRS DOLARES	CJS 8 LTRS DOLARES	VARIACION	
2,014		2,015				

PERDIDOS E INSTITUCIONALES

Este grupo de clientes en su mayoría compra vinos para su consumo personal o para eventos sociales, son asesorados de forma personalizada por el sommelier de la empresa o por la ejecutiva de cuenta. A lo largo del año se saca promociones bimensuales con la finalidad de colocar los vinos de mediano y alto costo a precios realmente atractivos, se debe mencionar que las mayores adquisiciones se las realiza a finales del año ya que los descuentos son los más atractivos. La principal marca que adquieren es el Varietal Santa Helena (25%) seguido por Selección del Directorio y 35 Sur con un 15% y 14% respectivamente.

	2015	DÓLARES	CJS 9 LTRS	DÓLARES	PESO 2015
SANTA HELENA VARIETAL	516	37,573	34%	22%	
GATO NEGRO	399	41,138	26%	24%	
VINO UVITA	173	4,859	11%	3%	
35 SUR RESERVA	161	26,662	10%	15%	
ANGARO	78	9,267	5%	5%	
BENJAMIN	68	9,228	4%	5%	
SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	38	10,375	2%	6%	
RESERVA NIETO	31	9,299	2%	5%	
CASTILLO DE MOLINA	20	3,579	1%	2%	
SIGLO DE ORO	17	2,962	1%	2%	
DON NICANOR	16	7,060	1%	4%	
LA CELIA	11	2,028	1%	1%	
VERNUS	4	1,129	0%	1%	
RESERVA LATE HARVEST	3	607	0%	0%	
1865 RESERVA	3	1,688	0%	1%	
NOTAS DE GUARDA	3	1,603	0%	1%	
BONARDA	2	2,053	0%	1%	
CADUS	2	1,804	0%	1%	
CHIANTI	2	479	0%	0%	
LIEBFRUMILCH	1	250	0%	0%	
VERNUS LATE HARVEST	1	352	0%	0%	
LA CONSULTA	1	160	0%	0%	
CABO DE HORROS	0	362	0%	0%	
SUPREMO	0	-100	0%	0%	
DON BLEND	0	-309	0%	0%	
	1,529	174,011	100%	100%	

2016		PESO 2016		
CJS 9 LTRS	DÓLARES	CJS 9 LTRS	DÓLARES	
SANTA HELENA	245	20,691	25%	11%
SELECCIÓN DEL	143	41,652	15%	22%
DIRECTORIO	136	23,821	14%	19%
36 SUR RESERVA	110	11,117	11%	6%
GATO NEGRO	66	10,349	7%	6%
BENJAMIN	52	14,270	5%	8%
RESERVA NIETO	41	7,829	4%	4%
CASILLIO DE	40	17,863	4%	10%
1866 RESERVA	26	5,621	3%	3%
LA CELIA	23	8,764	2%	5%
DON NICANOR	18	5,028	2%	3%
VERNUS	11	1,224	1%	1%
ANGARO	10	5,110	1%	3%
NOTAS DE GUARDA	10	1,963	1%	1%
VINO UVITA	9	268	1%	0%
RESERVA LATE	8	1,005	1%	1%
HARVEST	8	2,233	1%	1%
RESERVA SANTA	7	699	1%	0%
HELENA	5	1,726	1%	1%
VERNUS LATE	3	2,939	0%	2%
NON BLEND	2	383	0%	0%
LA CONSULTA	2	1,907	0%	1%
BONARJA	1	765	0%	0%
CAJUS	1	119	0%	0%
LIEBFRAUMLICH	1	426	0%	0%
CABO DE HORROS	0	75	0%	0%
SUPREMO	978	187,467	100%	100%
TOTAL				

3.- INFORMACION FINANCIERA

El Balance General de Superliguors durante los últimos tres años mantiene su nivel de activos en alrededor del millón de dólares. Su nivel patrimonial ha crecido de US\$ 291 mil dólares a US\$ 369 mil. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2013 al 2015.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2013	2014	2015
	1	1	1
CUENTAS	TOTAL	TOTAL	TOTAL
BANCOS	34.039,43	22.470,02	135.508,04
INVERSIONES EN BANCOS	-	-	-
CARTERA	777.187,09	926.295,17	679.504,52
CLIENTES RELACIONADOS	-	-	-
CXC COBRAR SUPERBER	-	-	-
TARJETA DE CREDITO	(25,45)	151,77	1.004,70
GARANTIA OFICINA	2.800,00	2.800,00	2.800,00
ANTICIPO GASTOS DE VIAJE	-	-	-
CXC EMPLEADOS	(73,58)	336,36	605,89
SEGUROS POR COBRAR	-	-	-
RETENCIONES	24.455,15	28.373,61	31.989,38
CREDITO TRIBUTARIOS	29.933,69	51.389,26	51.544,64
CUENTAS POR LIQUIDAR	-	(1.099,18)	-
CUENTAS POR LIQUIDAR REEXPORTACION	-	-	-
PRESTAMOS SOCIOS	-	-	-
ANTICIPO IMPORTACIONES	-	-	-
INVENTARIOS	67.291,27	34.095,88	36.057,35
INV EN TRANSITO	-	-	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	62,37	-	-
ACTIVOS	31.016,49	34.188,56	38.742,56
DEP ACUMU	9.589,96	14.486,87	19.667,32
ACTIVO DIFERIDO	1.217,16	1.217,16	1.217,16
TOTAL ACTIVOS	958.313,66	1.085.681,74	959.306,92
PASIVOS			
PROVEEDORES LOCALES	619.035,89	650.571,85	775.828,69
PROVEEDORES RELACIONADOS	-	-	-
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	-	-	141.500,00
IMPUESTOS	57.787,38	83.472,09	83.504,11
PROVISIONES	65.023,18	60.637,63	89.681,79
TOTAL PASIVOS	741.846,45	794.681,57	590.514,59
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00	800,00
RESERVAS	-	-	-
RESULTADOS AÑOS ANT.	143.037,21	215.667,21	290.200,17
RESULTADOS NIFES	-	-	-
RESULTADO ACTUAL	72.649,50	74.532,96	77.792,16
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	216.467,21	291.000,17	368.792,33
TOTAL	958.313,66	1.085.681,74	959.306,92

Estado de Resultados:

A diciembre del 2015 las ventas netas fueron US \$ 2,546,833 dólares, en lugar de los US \$ 2,654,850 del 2014

A diciembre del 2015, el margen bruto fue del 42%, mayor en 12.5% con respecto al 25.7% del año 2014 debido a una disminución en el costo de ventas, lo cual está directamente asociado al inventario a menor costo que tiene la empresa y al mejor precio en sus unidades de venta.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2013	2014	2015
VENTAS NETAS	2,306,536.09	2,654,850.80	2,546,833.93
COSTO DE VENTAS	1,788,986.99	1,971,299.33	1,478,865.13
MARGEN BRUTO	517,549.10	683,551.47	1,067,968.80
TRANSPORTE	110,937.11	112,474.79	120,553.39
NOMINA VENTAS	236,931.02	226,610.15	250,274.97
OTROS GASTOS DE VENTAS	224,064.33	184,048.89	268,434.57
GASTOS DE VENTAS	571,932.46	523,133.83	639,262.93
NOMINA ADMINISTRACION	88,125.77	74,954.15	102,864.62
OTROS GASTOS ADMINISTR	106,946.00	112,242.23	204,459.02
TOTAL ADMINISTRACION	195,071.77	187,196.38	307,323.64
UTILIDAD OPERACIONAL	(249,455.13)	(26,778.74)	121,382.23
OTROS INGRESOS	344,087.18	146,681.39	566.89
OTROS EGRESOS	(17,344.92)	4,215.30	(432.91)
PART. TRABAJADORES	17,504.81	18,317.98	19,847.12
IMP. RENTA	21,822.66	22,836.41	24,742.75
UTILIDAD	72,649.50	74,532.96	77,792.16

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS			
Operación			
Crecimiento en ventas	15%	0	-4%
Crecimiento activo	0	135	134
Liquidez			
Activo corriente / Pasivo corriente	1,28	1,37	1,68
Capital de trabajo (en USD)	203.041,61	285.887,83	378.502,92
Prueba ácida	1,19	1,32	1,61
Rentabilidad			
Margen bruto / ventas	22%	26%	42%
Margen operativo / ventas	-11%	-1%	5%
Margen neto / ventas	3%	3%	3%
ROA	8%	7%	8%
ROE	34%	26%	21%
Utilidad por acción (USD)	90,81	93,17	97,24
EBITDA (miles USD)	113.652,56	117.064,07	123.774,97
Endeudamiento			
Pasivo / Activo total	77%	73%	62%
Pasivo / Patrimonio	343%	273%	160%
Pasivo / Ventas	32%	30%	23%
Solvencia			
Patrimonio/Activo Total	23%	27%	38%
Capital social / Activo total	0,08%	0,07%	0,08%
Eficiencia			
Gastos operativos/Ventas	33%	27%	37%
Actividad			
Rotación cxc	121	126	96
Rotación inventario	14	6	9
Rotación proveedores	125	119	102

Liquidez: A diciembre del 2015, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1,68 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2015 fue US \$ 378 mil.

Por su mejor precio tuvo una mejora en el margen bruto del 26% al 42%, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 8% y sobre el patrimonio (ROE) del 21%.

En su situación patrimonial el 38% es de la empresa, mas solvente que el año anterior que fue del 27%.

El año 2016 será un año muy complicado para los importadores en general. Si bien las salvaguardias deben salir en junio, se anuncian timbres cambiantes que las reemplazarán y al parecer con creces.

Estas nuevas restricciones no harán si no encarecer más los productos al consumidor Ecuatoriano, que ya está muy afectado en sus ingresos, ya sea por que ha perdido su trabajo, o por que su sector de la economía igual está afectado.

Afortunadamente en la nueva (15ta en este gobierno) reforma tributaria para el Equilibrio de las Finanzas Públicas, no se incluye un nuevo impuesto a los licores salvo la cerveza industrial. Esto para nuestro sector es positivo, pues todas las reformas anteriores han incrementado los precios de venta de los licores desde el año 2012 hasta la fecha.

Así que esperamos que no haya modificaciones en la Asamblea que se apresie a analizar esta nueva reforma, y que los impuestos no se suban nuevamente a un sector que está por demás afectado por las bajas ventas y volúmenes de comercialización.

Se escucha además que los timbres o sellos fiscales que se colocan en Whisky, Ron, Tequila y Vodka se quieren ampliar a otras bebidas alcohólicas, lo cual sería un grave error pues esta demostrado que el contrabando de las bebidas mencionadas es enorme (hasta con ingresar a redes sociales y páginas como mercado libre para comprar licor sin impuestos) y que este timbre solo encarece al producto final.

Con todas estas medidas el panorama es muy triste y desalentador, el país está muy complicado política y económicamente, y sin embargo las autoridades no hacen nada para rectificar, esto augura un año en que los márgenes serán más apretados, no solo por la caída de los volúmenes de venta, sino por los precios deprimidos por una falta evidente de liquidez.

No hay indicios que las cosas puedan mejorar....

Atentamente,

José Vergara A.

Gerente General

SUPERLIQUORS S.A.