

QUITO, 17 marzo 2017

SEÑORES

ACCIONISTAS

SUPERLIQUORS S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2016

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 2016.

1.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 0,2 % en 2015 a una caída del -1,7% en el 2016 según El Banco Central del Ecuador. Principalmente esta variación negativa se debe a la caída de los precios del petróleo y los efectos del terremoto de abril. Entre otros factores, están la apreciación del dólar y la devaluación de las monedas de los países vecinos. Además, otros sectores se han visto afectados ya que existe una fuerte caída en la demanda de los hogares debido a una escasez de los recursos.

La producción nacional de crudo: La Producción Nacional de Petróleo hasta octubre de 2016 presentó un incremento de 1,2% con relación al mismo periodo del 2015. La producción sigue baja en comparación al periodo 2010-2014, 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.

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación sigue deteriorada, pero los resultados mejoran al final del 2016. Además, se espera que las decisiones de la OPEP para reducir la producción de petróleo a nivel mundial, mejoren el precio del mismo. El West Texas Intermediate (WTI) en octubre de 2016 alcanzó un valor promedio de 49,9 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 7,8% con relación al mismo mes del 2015. En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registra un incremento de 9,4% y 14,4% respectivamente, con relación a octubre de 2015.

Inflación. El Ecuador registra una inflación al 1,12% en el 2016 frente al 3,38% en el 2015. Al final del año, se registra una inflación mensual de 0,16% lo cual muestra un mejor dinamismo de precios que al comienzo del año. Según la CEPAL el Ecuador se encuentra en los 4 países con mayor retroceso de Sud América en el 2016.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. A comparación con el 2015, donde hubo un déficit de USD 2 028,29 millones, el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero a diciembre del 2013 al 2016, se observa en el año 2016 un superávit de USD 1 247,0 millones. Este superávit se debe principalmente a la disminución de las importaciones que decrecen en un -23,97%.

Esta disminución de las importaciones se debe a restricciones arancelarias y cuotas de importación que estuvieron en vigencia desde febrero del 2016. Esta medida fue tomada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determinó la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones.

En lo que concierne a las exportaciones, la Balanza Comercial Petrolera disminuyó su nivel de exportaciones pero mostró un superávit mayor al obtenido en el 2015 como consecuencia de la disminución de las importaciones. La Balanza Comercial no Petrolera tuvo un decrecimiento en el -2,8%.

Otro aspecto importante en los temas comerciales para el año 2017 es el acuerdo comercial multilateral con la Unión Europea donde forman parte también Colombia y Perú. De esta forma el Ecuador abre las puertas a un gran mercado, lo cual le permitirá conocer un mayor desarrollo y crecimiento.

Inversión extranjera Directa (IED). En el segundo trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 38,3 millones, cifra inferior en USD 129,5 millones comparada con el valor presentado en el primer trimestre de 2016. Este monto de 167,8 millones es significativamente inferior al del 2015 por 348,5 millones. Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canchales, Construcción, Servicios prestados a empresas y Electricidad, gas y agua. Para el 2017 se estima una mejor IED debido a las importantes inversiones en el sector de la minería.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cerró al 30 de noviembre el 2016 con un saldo de \$ 3.907,3 millones (\$ 2.495,96 millones en 2015). 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.

Para noviembre de 2016 la liquidez total fue de USD 43,608,2 millones, de la cual las especies monetarias representaban el 27,6%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 20,746,8 millones. En comparación al 2015, la liquidez total aumentó en un 10,12%.

Las capacitaciones del sistema financiero, tomando en cuenta los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en noviembre 2016 USD 31,392,7 millones, lo que representa un crecimiento anual de 13,9%. Estos resultados muestran directamente el desarrollo de la actividad económica. La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre 2016 fue de USD 25,184,4 millones, valor similar al del 2015, lo cual confirma la estrategia de las instituciones financieras para proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. En septiembre de 2016 el índice de morosidad de la cartera fue de 4,21% para todo el sistema bancario, es decir que aumentó en 0,55 puntos de un año al otro (3,66% en diciembre del 2015). Existen segmentos con una morosidad más alta como los créditos de consumo y el microcrédito. Esto refleja la desaceleración de las actividades productivas y la menor disponibilidad de ingresos de las familias. Debido a este aumento las cooperativas han decidido reforzar los esquemas y los criterios de calificación del solicitante. En el transcurso del año este índice ha ido bajando, lo cual muestra que hay indicios de una reactivación económica.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Según el Banco Central del Ecuador, los ingresos totales registrados, del SPNF (Sector Fiscal), a octubre del 2016 alcanzaron los USD 24,237 millones, es decir 16,45% menos que en el 2015. De estos, los ingresos petroleros representan el 16%, es decir que su porcentaje es mayor que en el 2015 (11,5%). Los ingresos no petroleros representan

el 82% y los resultados operacionales de las empresas públicas el 2%. El rubro de mayor aporte a los ingresos totales de octubre lo constituyeron los ingresos tributarios con el 49%. En este año, los ingresos se ven afectados principalmente por una menor recaudación de tributos.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos del SPNF a octubre 2016 llegaron a un total de \$28,238 millones, registrando una reducción de -6,5% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en otros gastos (-22,3%), compra de bienes y servicios (-13,9%). Los rubros de gastos de capital y gastos corrientes tuvieron disminuciones menos importantes de -8,9% y -5,5% respectivamente. Por el contrario, los rubros de prestaciones de seguridad social e intereses tuvieron incrementos de 10% y 12,3%, respectivamente. El resultado global registrado a octubre de 2016 alcanzó la cifra de \$-4000 millones.

A diciembre del 2016 el déficit fue de USD 6,082 \$ millones según el ministerio de finanzas. Este monto es 2 millones más alto que a diciembre del 2015. El 2016 fue un año atípico debido a la apreciación del dólar, el precio del barril del petróleo y el terremoto del 16 de abril. A esto se suman los pagos imprevistos de USD 1000 millones a Chevron y Oxy por procesos judiciales.

Comparado al 2015, el precio del petróleo no fue un factor determinante de los resultados fiscales ya que este se recuperó en el segundo semestre del 2016. El Gobierno mantuvo el precio de equilibrio, para que se alcance a cubrir los costos de producción, la compra de derivados y las tarifas a petroleras privadas.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y diciembre del 2016, pasó de USD 14,561,69 millones a USD 38,136,6 millones. Esto implica un crecimiento del 161,89% en estos años. En comparación al 2015, la deuda pública aumentó en un 16,37%. 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, en 2014 creció 36,1% y en 2015 en un 26,97%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 27,87% a diciembre de 2016. Este porcentaje hubiera estado al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución si no se hubieran realizado el Decreto para disminuir el valor de la deuda.

En el sector fiscal, el Gobierno por la pronunciada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo, la apreciación del dólar y el terremoto de abril, ha aplicado medidas a 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 INFC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2016, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 41,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución significativa de 5 puntos porcentuales con respecto al 46,5% de diciembre de 2015. La tasa de desempleo nacional a diciembre de 2016 se ubicó en 5,2%, con una diferencia de 0,4 puntos porcentuales respecto al 4,8% de 2015 lo cual muestra que al final del año 2016 las oportunidades de trabajo se han ido mejorando (al comienzo del 2016 la tasa estaba en 5,7%). Existe un claro deterioro de la calidad del empleo durante el último año, menos el 50% de la población económicamente activa posee un empleo pleno, es decir un empleo que garantice un salario estable de acuerdo a la ley y condiciones de trabajo adecuadas

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2017

Para 2017, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto de 1,4%, pronóstico bastante optimista saliendo de un año en el que la economía fue inestable y limitada. Según el FMI y el Banco Mundial y la CEPAL se estima un crecimiento de 0,2%. En todo caso, el escenario para el 2017 es más favorable que el del año presente.

En el 2016, se aprobó un presupuesto para 2017 donde las necesidades del Ecuador suman USD 5 300 millones para cubrir parte de su gasto público y pago de deuda e intereses. Este financiamiento corresponde a la mitad de lo que se necesitó para el 2016 principalmente por la emisión de bonos y porque el Gobierno ya no tenía que hacer tantas inversiones importantes. Sin embargo, todo parece indicar que el Gobierno continuará en esta tendencia de endeudamiento. En el 2016 el Ecuador estuvo cerca de alcanzar el techo legal del 40% de endeudamiento en relación con el PIB. En octubre el Gobierno emitió un Decreto para ampliar su endeudamiento encontrando una nueva forma de contabilizarlo, con el concepto de "deuda consolidada" donde se saca de la contabilidad las deudas con entidades de la "familia del Estado" como el IFSS y la CFIN se mejoró el peso de la deuda a un 27%. Las empresas prefieren esperar que el escenario político se aclare para tomar decisiones de inversión y de reestructuración. El Ecuador tiene que reactivar su economía y la demanda acostumbrándose, en los próximos 2-3 años, al nuevo precio del barril del

2015		2016		VARIACION	
CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES
666	75.106	670	69.439	0,64%	-7,55%
1562	147.989	239	148.155	-84,73%	0,11%
1960	208.800	1090	129.636	-44,39%	-37,91%
1742	232.304	1087	136.066	-37,64%	-41,43%
1627	178.222	1230	144.012	-24,43%	-19,20%
1751	196.343	950	125.643	-45,74%	-36,01%
1065	137.736	815	98.955	-23,55%	-28,16%
1161	145.193	1283	139.308	10,49%	-4,05%
1897	244.045	1793	189.566	-5,49%	-22,32%
4270	401.067	2029	212.123	-52,49%	-47,11%
4076	385.650	3488	377.170	-14,42%	-2,20%
3119	334.606	2480	243.971	-20,48%	-27,09%
24897	2.687.060	17153	2.014.044	-31,11%	-25,05%
TOTAL					
ENERO					
FEBRERO					
MARZO					
ABRIL					
MAYO					
JUNIO					
JULIO					
AGOSTO					
SEPTIEMBRE					
OCTUBRE					
NOVIEMBRE					
DICIEMBRE					

ESTADÍSTICA GENERAL DE VENTAS 2015 - 2016

El año 2016 fue particularmente un año difícil para la importación y comercialización de licores; la carga impositiva que el sector liciero experimentó desde el 2015 y que se vio reflejada principalmente en la forma de cálculo del ICL (impuesto a los consumos especiales), adicionalmente las salvaguardas que fueron impuestas en el año 2015 y que tenían que ser desmontadas en junio del 2016 no se concretaron ya que por efectos del terremoto del mes de abril se extendieron un año más y adicionalmente incrementó el impuesto a al valor agregado del 12% al 14%, todos estos factores contribuyeron a un encarecimiento de los productos en el mercado Ecuatoriano traduciéndose en una notable baja del consumo de los licores importados.

ANTECEDENTES

ENTORNO COMERCIAL

Para el 2017 se estiman mejores resultados ya que en el último trimestre se observa una recuperación del país. Además, como posibles factores de mejora de ingresos se espera que los precios del petróleo suban, que la firma y aceptación del tratado de comercio con la Unión Europea, y que las Inversión Extranjera Directa en minería también son cuestiones que contribuirían a un mejor escenario económico para el próximo año.

En términos generales en el canal autoservicios la categoría que más vendió fue vinos, pesando un 81.18% de las ventas totales del canal, seguido por las cremas nacionales con un 12.40% y el aguardiente colombiano con un 3.40% de participación.

	2015		2016		PESOS 2015		PESOS 2016	
	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
VINO	11819	118880	6.962	829.931	85.87%	82.78%	81.18%	80.09%
CREMA	1236	111942	1.063	100.467	8.98%	7.80%	12.40%	9.70%
AGUAR	354	5983	291	47.315	2.57%	4.18%	3.40%	4.57%
PISCO	270	59705	225	50.171	1.96%	4.16%	2.62%	4.84%
RON	32	4833	20	3.767	0.23%	0.34%	0.24%	0.36%
WHISK	7	2101	15	4.633	0.05%	0.15%	0.17%	0.45%
CHAMP	10	1496	0	0	0.07%	0.10%	0.00%	0.00%
VERMO	36	7243	0	-68	0.26%	0.50%	0.00%	-0.01%
TOTALES	13.764	1.435.983	8.576	1.036.217				

VENTA POR GRUPO DE LICORES EN AUTOSERVICIOS CAJAS EN 9 LITROS

Del total de ventas generadas en el canal autoservicios en el 2016, USD \$1.036.217 es decir el 72.42% corresponden a la cadena Corporación La Favorita (SUPERMAXI), el 15.89% corresponde a Corporación El Rosado (Mi Comisariato) y el 10% al Santa María y otros autoservicios pequeños representan el 1.70%, dentro de este grupo se encuentran las cadenas Tía, Gerardo (Vriz, Nel March, supermercado y comisariato Hortencia Vargas de Jara e hijos, Calindo Johnson representaciones cia. Ltda. que van tomando un espacio en cada una de las localidades en donde se encuentran

2016		PESO	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
6.211	772.368	72,42%	74,54%
1.362	151.606	15,89%	14,63%
858	93.660	10,00%	9,04%
145	18.583	1,70%	1,79%
8.576	1.036.217	100%	100%
TOTAL			

VENTAS EN AUTOSERVICIOS CAJAS 9LITROS

2015		2016		VARIACION	
CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
13.764	1.435.983	8.576	1.036.217	-37,69%	-27,84%
2.046	274.892	1.686	230.464	-17,57%	-16,16%
7.130	696.684	4.613	394.733	-35,30%	-43,34%
1.957	279.500	2.277	352.631	16,34%	26,16%
24.897	2.687.059	17.153	2.014.044	-31,11%	-25,05%
TOTAL					
AUTOSERVICIOS					
HORECAS					
DISTRIBUIDORES/MAJORISTAS					
INSTITUCIONALES/RETAIL					

VENTAS POR CANAL CAJAS 9 LITROS

Se debe resaltar que las ventas de la categoría de licores como el Whisky, Ron, Tequila, durante el 2016 fueron bastante bajas, 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 toma de la decisión de 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 agresivas 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 Catío Negro y Varietal.

VENTA POR GRUPO DE LICORES EN MAYORISTAS CAJAS EN 9 LITROS

I	2015		2016		PESOS 2015		PESOS 2016	
	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
VINO	3.020	242.753	2.503	201.643	79,29%	61,38%	88,91%	79,30%
AGUAR	360	57.617	110	15.908	9,45%	14,57%	3,90%	6,26%
PISCO	182	41.722	97	23.877	4,78%	10,55%	3,45%	9,39%
CRAMA	58	5.481	39	3.727	1,52%	1,39%	1,39%	1,47%
WHISK	86	31.190	33	6.026	2,26%	7,89%	1,18%	2,37%
RON	0	0	31	2.448	0,00%	0,00%	1,10%	0,96%
VERMO	4	810	2	498	0,11%	0,20%	0,06%	0,20%
TEQU	6	1.961	0	148	0,16%	0,50%	0,02%	0,06%
CHAMP	93	13.979	0	0	2,44%	3,53%	0,00%	0,00%
Total general	3.809	395.511	2.816	254.276	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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 Catío Negro y Varietal Santa Helena, la categoría de aguardientes es la que más ha caído principalmente por el precio de la competencia que no se incrementó

En las fechas importantes como: San Valentín, Día de la Madre, Día del Padre y durante los últimos cuatro meses del año se lanzó al mercado promociones 2+1 con la finalidad de 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 adquisición de productos que estén por debajo de los 15 dólares.

participación, esto hace notar que la tendencia al igual que en los otros canales es la Se debe recalcar que el 38.88% de las ventas de vinos en el canal horeca están compuestas por las marca Santa Helena Varietal, el 24.78% por Gato Negro, el 14.60% 35 Sur, 5.46% vino tinto uva y el 4% en Benjamín tomando los porcentajes de

el periodo 2016 78.91%, seguido por el pisco y cremas con un 9.59% Y 8.50% respectivamente durante Gyaquil, la mayor parte de las ventas están concentradas en la categoría Vinos con un En este canal están considerados hoteles, restaurantes, catering de la ciudad de Quito y

TOTAL	2,047	274,890	1,686	230,464	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CRIS	0	2,250			0,00%	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%
VERMO	0	32			0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
CHAMP	5	1,005			0,24%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
RON	3	519	0	11	0,15%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%
VODKA	0	98	1	423	0,00%	0,04%	0,01%	0,18%	0,29%
GIN	0	55	1	659	0,00%	0,02%	0,06%	0,64%	1,69%
WHISK	9	2,357	5	1,466	0,44%	0,86%	0,31%	0,64%	1,69%
TEQUI	3	831	11	3,902	0,15%	0,30%	0,66%	1,69%	3,58%
AGUAR	75	15,720	32	8,253	3,66%	5,72%	1,93%	7,32%	18,02%
CREMA	210	23,735	143	16,881	10,26%	8,63%	8,50%	18,02%	68,27%
PISCO	213	54,277	162	41,525	10,41%	19,74%	9,59%	78,91%	
VINO	1,529	174,011	1,331	157,343	74,69%	63,30%			
	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	
	2015		2016		PESOS 2015		PESOS 2016		

CANAL HORECA

TOTAL	3,932	348,458	1,798	140,457	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GIN		243	0	0	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
TEQUI	1	215	0	0	0,03%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
CHAMP	4	786	0	0	0,10%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
RON	6	981	0	0	0,15%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%
WHISK	51	18,454	0	0	1,30%	5,30%	0,00%	0,00%	0,00%
CREMA	13	1,419	8	751	0,33%	0,41%	0,43%	0,54%	8,05%
PISCO	50	11,243	45	11,301	1,27%	3,23%	2,52%	6,41%	85,01%
AGUAR	134	25,519	62	9,007	3,41%	7,32%	3,46%		
VINO	3,673	289,598	1,683	119,398	93,41%	83,11%	93,59%		
	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	CIS 9 LTRS	DOLARES	
	2015		2016		PESOS 2015		PESOS 2016		

VENTA POR GRUPO DE LICORES EN DISTRIBUIDORES CALAS EN 9 LITROS

de mesa o insertos de carta indicando el beneficio de adquirir Gato Negro o Varietal Santa Helena a un precio muy especial.

VENTA POR FAMILIA DE LICORES EN HORECAS CAJAS EN 9 LITROS

	2016		PESOS 2016	
	CJS 9 LTRS	DOLARES	CJS 9 LTRS	DOLARES
SANTA HELENA VARIETAL	517	40.092	38,88%	25,48%
GATO NEGRO	330	31.725	24,78%	20,16%
35 SUR RESERVA	194	33.974	14,60%	21,59%
VINO UVITA	73	2.056	5,46%	1,31%
BENJAMIN	53	8.825	4,00%	5,61%
SIGLO DE ORO	37	4.922	2,80%	3,13%
SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	33	8.750	2,47%	5,56%
RESERVA NIETO	17	5.011	1,27%	3,18%
CHIANTI	15	3.924	1,15%	2,49%
ANGARO	14	2.168	1,08%	1,38%
CASTILLO DE MOLINA	12	2.536	0,87%	1,61%
1865 RESERVA	11	5.325	0,81%	3,38%
DON NICANOR	11	4.455	0,80%	2,83%
DOMAINE BOUSQUET GAIA	5	1.615	0,39%	1,03%
LA CELIA	5	759	0,38%	0,48%
VERNUS LATE HARVEST	1	452	0,10%	0,29%
VERNUS	1	363	0,09%	0,23%
LA CONSULTA	1	256	0,08%	0,16%
BONARDA	0	244	0,01%	0,15%
RESERVA LATE HARVEST	0	36	0,01%	0,02%
CADUS	0	107	0,01%	0,07%
CABO DE HORNOS	0	0	0,00%	0,00%
NOTAS DE GUARDA	0	-251	-0,03%	-0,16%
Total general	1.331	157.343	100,00%	100,00%

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 trimestrales 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 Gato Negro (25,60%) seguido por Vino Uvita con el 16,18% y Varietal Santa Helena 9,13% seguido de Selección de Directorio con 6,41%.

VENTA POR FAMILIA DE LICORES EN REFERIDOS E INSTITUCIONALES CAJAS EN 9 LITROS

2016		PESOS 2016	
C/5 9 LTRS	DOLARES	C/5 9 LTRS	DOLARES
583	55,425	25,60%	15,72%
368	12,428	16,18%	3,52%
208	19,167	9,13%	5,44%
146	36,315	6,41%	10,30%
146	47,465	6,40%	13,46%
105	17,191	4,60%	4,88%
100	8,733	4,38%	2,48%
99	28,457	4,34%	8,07%
94	12,463	4,15%	3,53%
72	14,823	3,15%	4,20%
66	26,784	2,90%	7,60%
38	9,708	1,66%	2,75%
37	1,307	1,61%	0,37%
24	10,241	1,06%	2,90%
19	2,976	0,84%	0,84%
15	1,164	0,68%	0,33%
14	-12,402	0,60%	-3,52%
12	9,980	0,52%	2,83%
12	3,002	0,52%	0,85%
11	1,662	0,49%	0,47%
10	1,628	0,44%	0,46%
9	1,606	0,41%	0,46%
6	601	0,28%	0,17%
6	6,202	0,28%	1,76%
6	1,254	0,27%	0,36%
6	687	0,27%	0,19%
6	8,350	0,27%	2,37%
6	2,351	0,24%	0,67%
5	578	0,20%	0,16%
4	1,251	0,19%	0,35%
4	2,399	0,16%	0,68%
4	673	0,16%	0,19%
3	330	0,15%	0,09%
3	1,025	0,14%	0,29%
3	342	0,13%	0,10%
3	236	0,12%	0,07%
3	2,738	0,12%	0,78%
3	659	0,11%	0,19%
2	2,018	0,09%	0,57%
2	309	0,09%	0,09%
2	266	0,08%	0,08%
2	459	0,08%	0,13%
2	553	0,07%	0,16%
2	193	0,07%	0,05%
1	1,153	0,05%	0,33%
1	568	0,05%	0,16%
1	142	0,04%	0,04%
1	261	0,04%	0,07%
1	186	0,04%	0,05%
1	303	0,04%	0,09%
1	187	0,04%	0,05%
1	157	0,02%	0,04%
0	382	0,02%	0,11%
0	68	0,02%	0,02%
0	5,632	0,00%	1,60%
TOTAL		352,631	100,00%
2.277		100,00%	100,00%

3.- INFORMACION FINANCIERA

El Balance General de Superior Liquors en el 2016 mantiene su nivel de activos en US\$ 738 mil dólares. Su principal activo es su activo líquido en Bancos y su cuentas por cobrar a Clientes

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2013	2014	2015	2016
Cuentas	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
BANCOS	34.039,43	22.470,02	135.508,04	125.090,92
CARTERA	777.187,09	926.295,17	679.504,52	476.633,66
CLIENTES RELACIONADOS	-	-	-	32.629,13
TARJETA DE CREDITO	(25,45)	151,77	1.004,70	983,82
GARANTIA OFICINA	2.800,00	2.800,00	2.800,00	2.800,00
CX C EMPLEADOS	(73,58)	336,36	605,89	5,67
RETENCIONES	24.455,15	28.323,61	31.989,38	19.727,29
CREDITO TRIBUTARIOS	29.933,69	51.389,26	51.544,64	34.903,62
CUENTAS POR LIQUIDAR	-	(1.099,18)	-	-
INVENTARIOS	67.291,27	34.095,88	36.057,35	25.357,46
INVENTARIOS ARMADORAS	-	-	-	2.552,51
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	62,37	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	935.669,97	1.064.762,89	939.014,52	720.684,08
ACTIVOS	31.016,49	34.188,56	38.742,56	39.797,24
DEF ACUMU	9.589,96	14.186,87	19.667,32	21.674,95
ACTIVO FIJO NETO	21.426,53	19.701,69	19.075,24	18.122,29
ACTIVO DIFERIDO	1.217,16	1.217,16	1.217,16	-
ACTIVOS	958.313,66	1.085.681,74	959.306,92	738.806,37

Su nivel patrimonial ha crecido de US\$ 216 mil dólares a US\$ 422 mil. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2013 al 2016.

Estado de Resultados:

A diciembre del 2016 las ventas netas fueron US \$ 2,003,768 dólares, en lugar de los US \$ 2,546,833 del 2015. Esto refleja una reducción de las ventas del 27% derivada por la crisis de la economía ecuatoriana que produce una contracción de la demanda de productos suministros

A diciembre del 2016, el margen bruto fue del 36,8%, menor al 42% con respecto al año 2015 debido a una incremento en el costo de ventas, lo cual está directamente asociado al inventario a mayor costo que tiene la empresa.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2013	2014	2015	2016
Cuentas	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
PASIVOS				
PROVEEDORES LOCALES	619,035,89	650,571,85	275,828,69	38,376,85
PROVEEDORES RELACIONADOS	-	-	-	2,999,70
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	-	-	141,500,00	141,500,00
IMPUESTOS	57,787,38	83,472,09	114,634,11	69,729,79
PROVISIONES	49,216,67	30,454,14	45,662,53	43,036,46
PASIVO CORRIENTE	726,039,94	764,498,08	577,625,33	295,642,80
PROV. JUBILACION PATRONAL	11,123,08	20,661,32	30,412,95	16,266,50
PROV. DESHAUCIO POR PAGAR	4,683,43	9,522,17	13,606,31	4,698,69
PASIVO NO CORRIENTE	15,806,51	30,183,49	44,019,26	20,965,19
TOTAL PASIVOS	741,846,45	794,681,57	621,644,59	316,607,99
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00	800,00	800,00
RESERVAS	-	-	-	-
RESULTADOS AÑOS ANT.	143,017,71	215,667,21	290,200,17	336,862,33
RESULTADOS NIIFs	-	-	-	565,05
RESULTADO ACTUAL	72,649,50	74,532,96	46,662,16	83,971,00
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	216,467,21	291,000,17	337,662,33	422,198,38
TOTAL	958,313,66	1,085,681,74	959,306,92	738,806,37

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

CAJAS

21.668	25.809	24.672	17.999
CUENTAS	TOTAL	TOTAL	TOTAL
VENTAS NETAS	2.306.536,09	2.546.833,93	2.003.768,66
VENTAS NETAS ARMIORESAS	106,45	103,23	111,33
COSTO DE VENTAS	1.788.986,99	1.478.865,13	1.267.123,64
	82,56	59,94	70,40
COSTO DE VENTAS ARMIORESAS	-	-	7.438,45
MARGEN BRUTO	517.549,10	1.067.968,80	739.482,12
TRANSPORTE	110.937,11	120.553,39	96.590,91
NOMINA VENTAS	236.931,02	250.274,97	208.233,50
OTROS GASTOS DE VENTAS	224.064,33	268.434,57	155.362,98
GASTOS DE VENTAS	571.932,46	639.262,93	460.187,39
NOMINA ADMINISTRACION	88.125,77	74.954,15	96.710,54
OTROS GASTOS ADMINISTR	100.241,78	107.087,63	139.754,95
TOTAL ADMINISTRACION	188.367,55	182.041,78	236.465,49
GAB DEPRECIACION GENERAL	6.704,22	5.154,60	6.025,18
UTILIDAD OPERACIONAL	(249.455,13)	(26.778,74)	36.804,06
OTROS INGRESOS	344.087,18	146.681,39	95.904,72
OTROS EGRESOS	(17.344,92)	4.215,30	3.421,62
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	111.976,97	115.687,35	129.287,16
PART. TRABAJADORES	17.504,81	18.317,98	19.393,07
IMP. RENTA	21.822,66	22.836,41	25.923,09
UTILIDAD	72.649,50	74.532,96	83.971,00

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

Dado el escenario político que vive el Ecuador con un proceso electoral muy cuestionado por casi el 50 % de la población, el panorama que tiene el nuevo gobierno es muy complicado.

PERSPECTIVAS 2017

Liquidez: A diciembre del 2016, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 2,44 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2016 fue US\$ 425 mil.

Por su mayor costo el margen bruto pasó del 42% al 37%, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 11% y sobre el patrimonio (ROE) del 20%.

En su situación patrimonial el 57% es de la empresa, más solvente que el año anterior que fue del 47%.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC 2013	DIC 2014	DIC 2015	DIC 2016
Operación				
Crecimiento en ventas	15%	13%	-4%	-21%
Crecimiento activo	10765%	13475%	13352%	11114%
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	1,29	1,39	1,63	2,44
Capital de trabajo (en USD)	209.630,03	300.264,81	361.389,19	425.041,28
Prueba ácida	1,20	1,35	1,56	2,34
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	22%	26%	42%	37%
Margen operativo / ventas	-11%	-1%	5%	2%
Margen neto / ventas	3%	3%	2%	4%
ROA	8%	7%	5%	11%
ROE	34%	26%	14%	20%
Utilidad por acción (USD)	9081%	9317%	5833%	10496%
EBITDA (miles USD)	118.681,19	120.841,95	127.782,32	135.312,34
Endudamiento				
Pasivo / Activo total	77%	73%	65%	43%
Pasivo / Patrimonio	343%	273%	184%	75%
Pasivo / Ventas	32%	30%	24%	16%
Deuda financiera / EBITDA	0%	0%	0%	0%
Solventía				
Patrimonio/Activo Total	23%	27%	35%	57%
Capital social / Activo total	0,08%	0,07%	0,08%	0,11%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	33%	27%	37%	35%
Actividad				
Rotación cxc	121	126	96	91
Rotación inventario	14	6	9	8
Rotación proveedores	125	119	102	51
Ciclo de caja (en días)	-10	-13	-3	-48

De seguir con las mismas políticas del régimen actual, tendrá que buscar financiamiento muy costoso para sostener el gasto público desenfrenado que le ha impuesto la actual administración, que dicho sea de paso le deja una herencia muy pesada y difícil de manejar en el mediano plazo.

El panorama para los licores vuelve ha ser incierto en el año 2017, pues es claro que el fisco necesita más ingresos, y por lo general se echa mano a los productos de menor impacto social y más nocivos para la salud como el cigarrillo y el licor.

La firma del TLC con Europa, entró ya en vigencia desde Enero 2017, y ya se ven los efectos en los precios sobre todo del Whisky y algunos Espirituosos. Sin embargo el vino Europeo que ahora está en las mismas condiciones que el de Argentina y Chile, aún no se ve un impacto en los precios al consumidor. Probablemente por que se están promediando costos, o seguramente por que los vinos de mejor calidad, igual pagan el segundo ICLE que lo encarece en un 75 % adicional.

Estoy seguro que veremos más vinos europeos, de bajo precio y de aceptable calidad, que vendrán a competir con el Chileno y Argentino, pero con seguridad el precio será el driver para que el consumidor lo prefiera, debido a la recesión que se vive en el Ecuador.

Atentamente,



José Vergara A.

Gerente General

SUPERLIQUORS S.A.