

QUITO, 15 marzo 2018

SEÑORES

ACCIONISTAS

SUPERLIQUORS S.A.

PRESENTE.-

## INFORME DE GERENCIA 2017

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 2017

### 1.- ENTORNO ECONOMICO

**El producto interno bruto (PIB)** ha pasado de -1,7% en 2016 a un crecimiento estimado del 1,5% en el 2017. Al cierre del III trimestre de 2017 (última información disponible), mostró una tasa de variación trimestral de 0,9% con respecto al segundo trimestre de 2017, y una variación interanual de 3,8% con respecto al tercer trimestre 2016. Las industrias de mayor expansión fueron: Refinación de petróleo (47,2%), actividades de servicios financieros (13,8%) y correo y comunicaciones, (9,1%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, únicamente dos presentaron variaciones negativas al cierre del III trimestre de 2017.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de noviembre de 2017 se presentan a continuación:

#### INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

| Rubro                                                | Valor | Rubro                                            | Valor    |
|------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|----------|
| PIB (prev) (en porcentaje 2017)                      | 1,5%  | Crecimiento anual PIB (t/t-4) III trimestre 2017 | 3,80 %   |
| Deuda Externa Pública como % PIB (nov - 2017)        | 31,4% | Inflación mensual (Nov - 2017)                   | 0,27 %   |
| Balanza Comercial Total (millones USD ) ene-nov 2017 | 26,8  | Inflación anual (Nov - 2017)                     | - 0,22 % |

|                                                       |              |                                                |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------|--------------|
| <b>Rubro</b>                                          | <b>Valor</b> | <b>Rubro</b>                                   | <b>Valor</b> |
| P/B (prev) (en porcentaje 2017)                       | 1,5%         | Crecimiento anual PIB (t-4) III trimestre 2017 | 3,80 %       |
| Deuda Externa Pública como % P/B (nov - 2017)         | 31,4%        | Inflación mensual (Nov – 2017)                 | - 0,27 %     |
| Balanza Comercial Total (millones US\$ ) ene nov 2017 | 26,8         | Inflación anual (Nov – 2017)                   | - 0,22 %     |

|                                                     |         |                                           |                                |      |   |
|-----------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|--------------------------------|------|---|
| RI (millones USD dic-17)                            | 2.451,0 | 7                                         | inflacion acumulada (Nov 2017) | 0,38 | % |
| Riesgo país (31-dic-17)                             | 459,00  | Remesas (millones USD) III trimestre 2017 | 752,2                          | 3    |   |
| Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17) | 57,94   | Tasa de Dólar por Libra (dic-2017)        | 4,6%                           |      |   |

**Inflación.** La inflación al 30 de noviembre de 2017 fue de -0,22 %, siendo la variación anual más baja en los últimos años. Por su parte, la inflación mensual se ubicó en -0,27%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país.

## SECTOR EXTERNO

### Balanza Comercial:

De enero a noviembre de 2017 las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 17.335,8 millones, superior en 23,40% con noviembre de 2016 (USD 14.049,90 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de combustibles y lubricantes representó el 30,1% del total, bienes de consumo representó el 30,5% del total, materias primas representó el 20,1% del total, bienes de capital representó 18,3% y productos diversos disminuyeron en -16,8%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

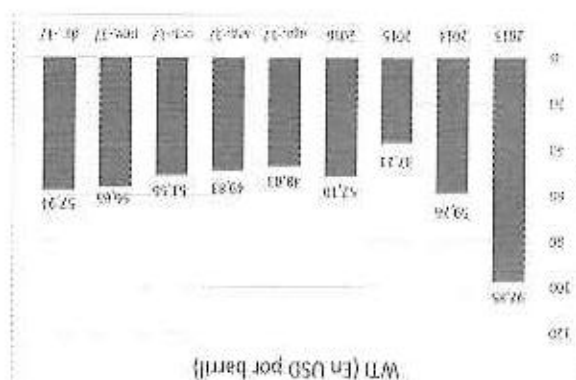
**Exportaciones totales.** - Durante el periodo enero-noviembre 2017 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 17.362,6 millones, siendo superiores en 14,2% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2016 (USD 15.210,12 millones). Las exportaciones petroleras decrecieron en -3,0%, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 7,6%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en productos tradicionales como banana y plátano, camarón, cacao y elaborados, entre los principales.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino a noviembre de 2017, implicaron un incremento de 13% respecto al 2016

Al cierre de noviembre de 2017, la producción diaria petrolera fue de 521,0 miles de barriles, siendo la producción pública el 77,22% del total con 402,3 millones de barriles.

Por su parte, la producción privada participó con el 22,80% del total con una producción de 118,8 millones de barriles

## PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el periodo 2008-2015 mostraron un comportamiento ascendente. La IED para el tercer trimestre de 2017 fue de USD 134,44 millones; monto inferior en 4,03% al registrado en su similar periodo en el 2016 (USD 129,24 millones). La mayor parte de la IED en 2017 se canalizó principalmente a ramas productivas como: agricultura, silvicultura, caza y pesca, construcción, explotación de minas de y canteras, industria manufacturera, servicios prestados a las empresas, comercio.

## SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4,95% para diciembre de 2017, mientras que la tasa activa referencial fue de 7,83% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,88%.

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, al tercer trimestre de 2017, las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para el segmento de Consumo, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo.

## SECTOR FISCAL

El total de recaudación tributaria en diciembre de 2017, sumó USD 13.223,15 millones, siendo superior en un 9,36% frente a lo registrado en su similar periodo de 2016 (USD 12.091,61 millones). Entre los impuestos con mayor aporte a noviembre de 2017

destacaron. El IVA con USD 4.669,39 millones, seguido del Impuesto a la Renta con USD 4.177,30 millones y el Impuesto a la Salida de Divisas con USD 1.097,64 millones.

Para el mes de noviembre del 2017, de acuerdo a información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 31.626,70 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses, ésta cifra presentó un incremento con respecto a diciembre de 2016 (USD 25.679,3 millones), mientras que el saldo de deuda externa privada hasta octubre de 2017 fue de USD 8.061,9 millones, que equivale al 8,09% del PIB, conforme datos reportados por el Banco Central del Ecuador. Asimismo, un punto importante a ser mencionado en este ámbito es que las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado muestran una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 8.254 millones para el 2018. Para noviembre de 2017, la deuda consolidada ascendió a 32,2 % mientras que la agregada que incluye todos los compromisos del país llegaría 46,2%<sup>1</sup> considerando que según lo establece la normativa respectiva, el límite legal para la relación **deuda/PIB** es del 40%, la misma que según el BCE y el Ministerio de Finanzas del Ecuador a noviembre de 2017, se encontró en 32,2%

### Mercado Laboral

#### **Empleo y Ocupación:**

En septiembre de 2017, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 40,4% con una disminución de 0,8 puntos porcentuales en relación a diciembre del 2016.

A septiembre del 2017, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16,7%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13,9%), manufactura (12,8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (9,8%), administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria (9,1%) y construcción (7,7%). Estas industrias tienen el 70,0% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:

| 2015       |           |       | 2016       |        |           | 2017       |         |  | VARIACION |  |
|------------|-----------|-------|------------|--------|-----------|------------|---------|--|-----------|--|
| C/5 9 LTR5 |           |       | C/5 9 LTR5 |        |           | C/5 9 LTR5 |         |  | DOLARES   |  |
| 666        | 75,106    | 670   | 69,439     | 946    | 116,158   | 41,10%     | 67,28%  |  |           |  |
| 1562       | 147,989   | 239   | 148,155    | 527    | 64,421    | 121,09%    | -56,52% |  |           |  |
| 1960       | 208,800   | 1090  | 129,036    | 1,099  | 121,085   | 0,81%      | -6,60%  |  |           |  |
| 1742       | 232,304   | 1087  | 136,066    | 1,534  | 95,110    | 41,19%     | -30,10% |  |           |  |
| 1627       | 178,277   | 1230  | 144,012    | 3,577  | 332,338   | 150,89%    | 130,77% |  |           |  |
| 1751       | 196,343   | 950   | 125,643    | 1,964  | 220,213   | 106,68%    | 75,27%  |  |           |  |
| 1065       | 137,736   | 815   | 98,955     | 1,509  | 173,718   | 85,27%     | 75,55%  |  |           |  |
| 1161       | 145,193   | 1283  | 139,308    | 1,967  | 199,329   | 53,34%     | 43,08%  |  |           |  |
| 1897       | 244,045   | 1793  | 189,566    | 1,870  | 159,738   | 4,28%      | -15,74% |  |           |  |
| 4270       | 401,067   | 2029  | 212,123    | 3,182  | 284,712   | 56,83%     | 34,22%  |  |           |  |
| 4076       | 385,650   | 3488  | 377,170    | 6,088  | 582,820   | 74,52%     | 54,52%  |  |           |  |
| 3119       | 334,006   | 2480  | 243,971    | 2,412  | 270,507   | -2,75%     | 10,88%  |  |           |  |
| 24897      | 2,687,060 | 17153 | 2,014,044  | 26,674 | 2,620,150 | 55,51%     | 30,09%  |  |           |  |
| TOTAL      |           |       |            |        |           |            |         |  |           |  |

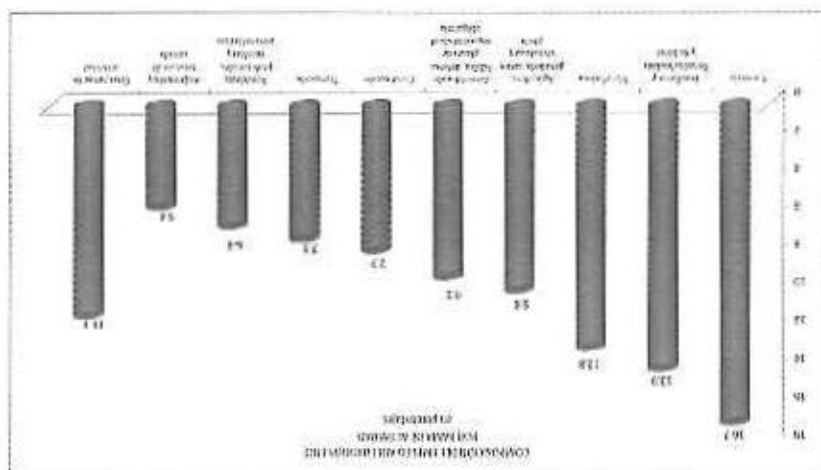
## ESTADÍSTICA GENERAL DE VENTAS 2016 - 2017

El año 2017 fue positivo para Superhigueros ya que tuvimos un crecimiento del 53.21% en relación al año 2016, apuntando por una reducción de impuestos paulatino desde el mes de junio y un crecimiento en ventas en los canales Horecas y Autoservicios, siendo este último el de mayor crecimiento representativo para la compañía con un 115.76% con respecto al año 2016.

ANTECEDENTES

## 2.- ENTORNO COMERCIAL

Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales septiembre 2017.





## AUTOSERVICIOS

| 2016                |         | 2017       |         | 2017       |           | 2017       |         |
|---------------------|---------|------------|---------|------------|-----------|------------|---------|
| CIS 9 LTR5          | DOLARES | CIS 9 LTR5 | DOLARES | CIS 9 LTR5 | DOLARES   | CIS 9 LTR5 | DOLARES |
| SUPCRMAXI           | 6.211   | 772.368    | 72.42%  | 15.593     | 1.408.893 | 84%        | 83%     |
| MI COMISARIATO      | 1.362   | 151.606    | 15,89%  | 1.361      | 135.774   | 7%         | 89%     |
| SANTA MARIA         | 858     | 93.660     | 10,00%  | 1.221      | 118.521   | 7%         | 7%      |
| OTROS AUTOSERVICIOS | 145     | 18.583     | 1,70%   | 330        | 34.020    | 2%         | 2%      |
| TOTAL               | 8.576   | 1.036.217  | 100%    | 18.505     | 1.697.208 | 100%       | 100%    |

Del total de ventas generadas en el canal autoservicios en el 2017, USD \$1.697.208 es decir el 84% corresponden a la cadena Corporación La Favorita (SLUPFERMAXI), el 7% corresponde a Corporación El Rosado (Mi Comisariato) y el 7% al Santa María y otros autoservicios pequeños representan el 2%, dentro de este grupo se encuentra la cadena Tía, Gerardo Ortiz, Nel Marck, que van tomando un espacio en cada una de las localidades en donde se encuentran

## MAYORISTAS - DISTRIBUIDORES

El canal mayorista-distribuidores 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 precio de venta al mayorista.

Durante el año 2017 se lanzó al mercado un conjunto de agresivas promociones con la finalidad de generar volumen de venta, principalmente en la categoría de Vinos bajo las marcas Gato Negro y Varietal Santa Helena.

| 2016          |         | 2017       |         | 2016       |         | 2016       |         |
|---------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| CIS 9 LTR5    | DOLARES | CIS 9 LTR5 | DOLARES | CIS 9 LTR5 | DOLARES | CIS 9 LTR5 | DOLARES |
| VINO          | 2.503   | 201.643    | 4.24%   | 221.761    | 88.93%  | 79.30%     | 71.66%  |
| VERBANO       | 7       | 458        | 37%     | 38.974     | 0,00%   | 9.20%      | 9.55%   |
| AGUAR         | 110     | 15.908     | 192     | 36.497     | 4,91%   | 6.28%      | 8.91%   |
| PISCO         | 87      | 23.877     | 78      | 14.445     | 3,45%   | 9.39%      | 3.54%   |
| RON           | 47      | 2.498      | 76      | 5.661      | 1,10%   | 0,90%      | 1,39%   |
| CRAMA         | 35      | 3.127      | 60      | 6.438      | 1,39%   | 1,47%      | 1.58%   |
| APERIT        | 0       | 0          | 51      | 6,467      | 0,00%   | 1,23%      | 1,63%   |
| GIN           | 0       | 0          | 75      | 2,247      | 0,00%   | 0,00%      | 0,55%   |
| WHISK         | 44      | 6.026      | 10      | 3.500      | 1,18%   | 2,37%      | 0,98%   |
| CHAMP         | 0       | 0          | 9       | 1.707      | 0,00%   | 0,00%      | 0,42%   |
| TEQUI         | 0       | 148        | 0       | 0          | 0,00%   | 0,00%      | 0,00%   |
| ESPUÑANTE     | 0       | 0          | 0       | 0          | 0,00%   | 0,00%      | 0,00%   |
| Total general | 2.836   | 254.276    | 4,30%   | 408.293    | 100%    | 100%       | 100%    |

## CANAL HORECA

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 86,98%, seguido por las cremas 5,09% y el Gin 3,26% durante el periodo 2017.

Se debe recalcar que el 31% de las ventas de vinos en el canal horeca están compuestas por las marca Santa Helena Varietal, el 20% por Gato Negro, el 11% 35 sup, y el 10%

en conjunto, esto hace notar que la tendencia al igual que en los otros canales es la adquisición de productos que estén por debajo de los 15 dólares.

En las fechas importantes como: San Valentín, Día de la Madre, Día del Padre y Temporada Navideña se lanzó al mercado promociones 2+1 con la finalidad que los restaurantes ofrezcan al consumidor final un precio preferencial, para esto se elaboró y entregó a cada uno de los locales habilitadores de mesa o insertos de carta indicando el beneficio de adquirir en las marcas Gato Negro o Variedad Santa Helena.

### Estadísticas de ventas canal horeca por familia

|                          | 2016       | PESOS 2016 | 2017       | PESOS 2017 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| FAMILIA                  | CIS 9 LTRS | DOLARES    | CIS 9 LTRS | DOLARES    |
| SANTA HELENA VARIETAL    | 527        | 40.092     | 568        | 39.867     |
| GATO NEGRO               | 330        | 31.725     | 384        | 35.168     |
| 75 SUR RESERVA           | 194        | 33.974     | 215        | 32.008     |
| RENTAMIN                 | 12         | 8.825      | 196        | 18.250     |
| CREMAS BARMAN            | 0          | 0          | 24         | 8.692      |
| FAMILIA                  | 0          | 0          | 70         | 8.155      |
| GIN                      | 0          | 0          | 63         | 10.230     |
| VINO UVIJA               | 79         | 2.056      | 99         | 1.576      |
| RESERVA NIETO            | 17         | 5.011      | 34         | 10.122     |
| CREMAS DE MANRIS         | 0          | 0          | 24         | 2.576      |
| DIRECCION DEL DIRECTORIO | 37         | 8.750      | 24         | 6.374      |
| DON NICANOR              | 11         | 4.455      | 18         | 8.073      |
| CACHACA                  | 0          | 0          | 15         | 4.857      |
| RON BRUGAL               | 0          | 0          | 14         | 2.405      |
| MICO CONTROL             | 0          | 0          | 14         | 3.207      |
| GANCIA                   | 0          | 0          | 13         | 1.537      |
| RESERVA                  | 11         | 5.325      | 13         | 6.102      |
| DOMINANT BOUSQUET        | 0          | 0          | 13         | 4.209      |
| CHARLES VOLLER           | 0          | 0          | 11         | 1.963      |
| SIGLO DE ORO             | 37         | 4.922      | 10         | 1.519      |
| HELLO WORLD              | 0          | 0          | 9          | 901        |
| LA CELIA                 | 5          | 759        | 7          | 2.146      |
| WHISKY STEWARTS          | 0          | 0          | 7          | 1.747      |
| TEQUILA SOMNOQUE         | 0          | 0          | 5          | 1.554      |
| TERFALMICH               | 0          | 0          | 5          | 538        |
| AGUARDIENTE              | 0          | 0          | 4          | 629        |
| WHISKY CHIVAS            | 0          | 0          | 4          | 2.139      |
| CHIANI                   | 15         | 3.924      | 3          | 788        |
| CASTILLO DE MOLINA       | 12         | 2.586      | 2          | 350        |
| ANGARO                   | 14         | 2.168      | 2          | 254        |
| APERTIVO                 | 0          | 0          | 2          | 293        |
| CADUS                    | 0          | 0          | 2          | 2.086      |
| LA FINCA                 | 0          | 0          | 2          | 216        |
| LAGARDE                  | 0          | 0          | 2          | 506        |
| VODKA ABSOLUT            | 0          | 0          | 2          | 500        |
| VERNIUS LATE HARVEST     | 1          | 452        | 1          | 360        |
| LA CONSULTA              | 1          | 256        | 1          | 149        |
| CABO DE HORROS           | 0          | 0          | 0          | 436        |
| UNQUINAGA                | 0          | 0          | 0          | 162        |
| RESERVA LATE HARVEST     | 0          | 0          | 0          | 80         |
| RONARDA                  | 0          | 244        | 0          | 172        |
| TEQUILA DON NACHO        | 0          | 0          | 0          | 83         |
| NOTAS DE GUARDA          | 0          | -251       | 0          | 63         |
| DON BIENO                | 0          | 0          | 0          | 109        |
| DOMINANT BOUSQUET GATA   | 5          | 1.615      | 0          | 0          |
| VERNIUS                  | 1          | 363        | 0          | 0          |
| SEAGRAM S                | 0          | 0          | 0          | 76         |
| WHISKY SOMETHING         | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Total general            | 1.331      | 157.343    | 1.931      | 223.037    |

|            | 2016       | 2017    | PESOS 2016 | PESOS 2017 |
|------------|------------|---------|------------|------------|
| VINO       | 1895       | 280349  | 1879       | 238982     |
| WHISK      | 41         | 13896   | 47         | 11047      |
| CHAMP      | 9          | 1606    | 45         | 9090       |
| RON        | 16         | 2602    | 34         | 6611       |
| GIN        | 2          | 1012    | 31         | 6075       |
| ESPUMANTE  | 6          | 1254    | 24         | 3064       |
| AGUAR      | 16         | 1458    | 19         | 1537       |
| PISCO      | 10         | 2632    | 14         | 3320       |
| CERVEZA    | 24         | 887     | 14         | 642        |
| VERMO      | 2          | 459     | 10         | 1163       |
| CREMA      | 9          | 893     | 8          | 513        |
| TEQUIL     | 2          | 553     | 4          | 1390       |
| APERIT     | 0          | 0       | 1          | 182        |
| VODKA      | 4          | 699     | 1          | 267        |
| CRISTALERI | 0          | 4115    | 0          | 9343       |
| DECANTADOR | 0          | 0       | 0          | 1147       |
| TONICA     | 0          | 0       | 0          | 777        |
| TOTAL      | 2.036      | 312.414 | 2.132      | 294.638    |
|            | 100%       | 100%    | 100%       | 100%       |
|            | 0.00%      | 0.00%   | 0.00%      | 0.00%      |
|            | 0.09%      | 0.04%   | 0.22%      | 1.32%      |
|            | 0.06%      | 0.00%   | 0.00%      | 0.00%      |
|            | 0.47%      | 0.21%   | 0.18%      | 0.08%      |
|            | 0.17%      | 0.38%   | 0.29%      | 0.43%      |
|            | 0.39%      | 0.46%   | 0.15%      | 0.09%      |
|            | 0.22%      | 0.65%   | 0.28%      | 1.19%      |
|            | 1.13%      | 0.68%   | 0.84%      | 0.51%      |
|            | 0.52%      | 0.91%   | 0.47%      | 0.79%      |
|            | 1.04%      | 1.12%   | 0.40%      | 0.31%      |
|            | 2.06%      | 1.47%   | 0.37%      | 0.09%      |
|            | 2.24%      | 1.61%   | 0.34%      | 0.79%      |
|            | 3.08%      | 2.13%   | 0.51%      | 0.45%      |
|            | 3.75%      | 2.18%   | 4.45%      | 2.02%      |
|            | 81.11%     | 88.11%  | 89.74%     | 93.07%     |
|            | CIS 9 LTRS | DOLARES | CIS 9 LTRS | DOLARES    |
|            | CIS 9 LTRS | DOLARES | CIS 9 LTRS | DOLARES    |

Estadística de ventas canal referidos e institucionales por tipo de producto

Este grupo de clientes en su mayoría compra vinos para su consumo personal o para eventos sociales, son asesores de forma personalizada por el sommelier de Superliquors S.A. o por nuestra ejecutiva de cuenta. A lo largo del año se oferta promociones trimestrales con la finalidad de colocar los vinos de mediano y alto costo a precios realmente atractivos. Este canal tiene gran acogida en redes sociales como Facebook e Instagram brindando un mejor apoyo comodidad a nuestros clientes y un servicio personalizado.

## REFERIDOS E INSTITUCIONALES

|           | 2016       | 2017    | PESOS 2016 | PESOS 2017 |
|-----------|------------|---------|------------|------------|
| VINO      | 1.331      | 157.443 | 1.679      | 180.713    |
| PISCO     | 167        | 41.525  | 14         | 3.207      |
| CREMA     | 143        | 16.881  | 98         | 11.068     |
| AGUAR     | 37         | 8.253   | 20         | 5.476      |
| WHISK     | 5          | 1.466   | 11         | 3.866      |
| CHAMP     |            |         | 11         | 1.963      |
| RON       | 0          | 11      | 14         | 2.405      |
| TEQUIL    | 11         | 3.902   | 5          | 1.637      |
| GIN       | 1          | 659     | 63         | 10.230     |
| VERMO     |            |         | 13         | 1.537      |
| APERIT    |            |         | 2          | 293        |
| VODKA     | 1          | 423     | 2          | 500        |
| ESPUMANTE |            |         | 0          | 66         |
| TONICA    |            |         | 0          | 76         |
| TOTAL     | 1.686      | 230.464 | 1.931      | 223.037    |
|           | 100%       | 100%    | 100%       | 100%       |
|           | 0.03%      | 0.02%   | 0.00%      | 0.00%      |
|           | 0.77%      | 0.18%   | 0.04%      | 0.01%      |
|           | 0.13%      | 0.10%   | 0.00%      | 0.00%      |
|           | 0.69%      | 0.67%   | 0.00%      | 0.00%      |
|           | 4.59%      | 3.26%   | 0.06%      | 0.29%      |
|           | 0.73%      | 0.26%   | 1.69%      | 0.66%      |
|           | 1.08%      | 0.74%   | 0.00%      | 0.00%      |
|           | 0.88%      | 0.54%   | 0.00%      | 0.00%      |
|           | 1.73%      | 0.57%   | 0.64%      | 0.31%      |
|           | 2.46%      | 1.03%   | 3.58%      | 1.93%      |
|           | 4.96%      | 5.09%   | 7.32%      | 8.50%      |
|           | 1.44%      | 18.02%  | 9.59%      | 78.91%     |
|           | 81.02%     | 86.93%  | 68.27%     | 78.91%     |
|           | CIS 9 LTRS | DOLARES | CIS 9 LTRS | DOLARES    |
|           | CIS 9 LTRS | DOLARES | CIS 9 LTRS | DOLARES    |

Estadísticas de venta canal horeca por tipo de producto

Estadística de ventas canal referidos e institucionales

| FAMILIA | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs | DOLARES | CIS 9 LTRs |
|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|
|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|

### 3.- INFORMACION FINANCIERA

*El Balance General de Superior Liquors en el 2017 mantiene su nivel de activos en US\$ 945 mil dólares. Su principal activo es su activo líquido en Bancos y su cuentas por cobrar a Clientes*

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA |            |                          |
|--------------------------------|------------|--------------------------|
| 2016                           | DICIEMBRE  | DICIEMBRE                |
| TOTAL                          | TOTAL      | TOTAL                    |
| 125.090,92                     | 26.487,07  |                          |
|                                |            | BANCOS                   |
|                                |            | INVERSIONES EN BANCOS    |
|                                |            | CARTERA                  |
| 476.633,66                     | 179.787,83 | CLIENTES RELACIONADOS    |
|                                |            | CXC COBRAR SPERBER       |
| 983,82                         | 1.136,90   | TARJETA DE CREDITO       |
| 2.800,00                       | 2.800,00   | GARANTIA OFICINA         |
|                                |            | ANTICIPO GASTOS DE VIAJE |
| 5,67                           | 81,44      | C X C EMPLEADOS          |
|                                |            | SEGUROS POR COBRAR       |
| 19.727,29                      | 25.680,87  | RETENCIONES              |
| 34.903,62                      | 32.612,68  | CREDITO TRIBUTARIOS      |
| 25.357,46                      | 35.770,37  | INVENTARIOS              |
| 2.552,51                       | 1.068,08   | INVENTARIOS ARMORASAS    |
| 720.684,08                     | 930.195,72 | ACTIVO CORRIENTE         |
| 39.797,24                      | 42.845,24  | ACTIVOS                  |
| 21.674,95                      | 27.528,34  | DEP ACUMU                |
| 18.122,29                      | 15.316,90  | ACTIVO FIJO NETO         |
| 738.806,37                     | 945.512,62 | ACTIVOS                  |

*Su nivel patrimonial ha crecido de US\$ 422 mil dólares a US\$ 518 mil. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2016 al 2017.*

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA |  | 2016       | DICIEMBRE  | 2017 | DICIEMBRE |
|--------------------------------|--|------------|------------|------|-----------|
| PASIVOS                        |  |            |            |      |           |
| PROVEEDORES LOCALES            |  | 38.376,85  | 70.998,92  |      |           |
| PROVEEDORES RELACIONADOS       |  | 2.999,70   | 33.000,00  |      |           |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR       |  | 141.500,00 | 141.500,00 |      |           |
| IMPUESTOS                      |  | 69.729,79  | 74.385,36  |      |           |
| PROVISIONES                    |  | 43.036,46  | 66.159,53  |      |           |
| PASIVO CORRIENTE               |  | 295.642,80 | 386.043,81 |      |           |
| PROV. JUBILACION PATRONAL      |  | 16.266,50  | 30.412,95  |      |           |
| PROV. DESHAUCIO POR PAGAR      |  | 4.698,69   | 10.534,73  |      |           |
| PASIVO NO CORRIENTE            |  | 20.965,19  | 40.947,68  |      |           |
| TOTAL PASIVOS                  |  | 316.607,99 | 426.991,49 |      |           |
| CAPITAL SOCIAL                 |  | 800,00     | 800,00     |      |           |
| RESULTADOS AÑOS ANT.           |  | 336.862,33 | 420.833,33 |      |           |
| RESULTADOS NIFFS               |  | 565,05     | 1.360,59   |      |           |
| RESULTADO ACTUAL               |  | 83.971,00  | 95.527,21  |      |           |
| TOTAL PATRIMONIO               |  | 422.198,38 | 518.521,13 |      |           |
| TOTAL                          |  | 738.806,37 | 945.512,62 |      |           |

### Estado de Resultados:

A diciembre del 2016 las ventas netas fueron US\$ 2,552,005 dólares, en lugar de los US\$ 2,003,768 del 2015. Esto refleja un crecimiento de las ventas del 27%. El margen bruto se mantiene en el 37%, con respecto al año 2016, lo cual ha sido muy bueno al mejorar dólares de venta y mantener márgenes

|                                    |                   |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CUENTAS</b>                     | <b>TOTAL</b>      | <b>TOTAL</b>      |
| VENTAS NETAS                       | 2.003.768,66      | 2.552.005,79      |
|                                    | 111,33            | 95,67             |
| VENTAS NETAS ARMORASAS             | 10.275,55         | 8.516,05          |
| COSTO DE VENTAS                    | 1.267.123,64      | 1.607.209,69      |
|                                    | 70,40             | 60,25             |
| COSTO DE VENTAS ARMORASAS          | 7.438,45          | 7.033,69          |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                | <b>739.482,12</b> | <b>946.278,46</b> |
|                                    |                   |                   |
| TRANSPORTE                         | 96.590,91         | 119.456,17        |
|                                    |                   |                   |
| NOMINA VENTAS                      | 208.233,50        | 254.497,73        |
| OTROS GASTOS DE VENTAS             | 155.362,98        | 204.627,33        |
| GASTOS DE VENTAS                   | 460.187,39        | 578.581,23        |
|                                    |                   |                   |
| NOMINA ADMINISTRACION              | 96.710,54         | 101.364,61        |
| OTROS GASTOS ADMINISTR             | 139.754,95        | 119.140,42        |
| TOTAL ADMINISTRACION               | 236.465,49        | 220.505,03        |
| GAD DEPRECIACION GENERAL           | 6.025,18          | 1.369,29          |
|                                    |                   |                   |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>        | <b>36.804,06</b>  | <b>145.822,91</b> |
|                                    |                   |                   |
| OTROS INGRESOS                     | 95.904,72         | 4.800,26          |
| OTROS EGRESOS                      | 3.421,62          | 3.794,89          |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b> | <b>129.287,16</b> | <b>146.828,28</b> |
| PART. TRABAJADORES                 | 19.393,07         | 22.024,24         |
| IMP. RENTA                         | 25.923,09         | 29.276,83         |
| <b>UTILIDAD</b>                    | <b>83.971,00</b>  | <b>95.527,21</b>  |

## Indicadores Financieros:

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

| INDICADORES FINANCIEROS                    |            |            |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Operación                                  |            | DIC 2016   | DIC 2017   |
| <b>Liquidez</b>                            |            |            |            |
| Crecimiento en ventas                      | -21%       |            | 27%        |
| Crecimiento activo                         | -23%       |            | 28%        |
| Ventas / Activo Fijo                       | 11114%     |            | 16717%     |
| <b>Activo corriente / Pasivo corriente</b> |            |            |            |
| Capital de trabajo (en USD)                | 425,041,28 | 544,151,91 | 2,41       |
| Prueba ácida                               | 2,34       |            | 2,31       |
| <b>Rentabilidad</b>                        |            |            |            |
| Margen bruto / ventas                      | 37%        |            | 37%        |
| Margen operativo / ventas                  | 2%         |            | 6%         |
| Margen neto / ventas                       | 4%         |            | 4%         |
| ROA                                        | 11%        |            | 10%        |
| ROE                                        | 20%        |            | 18%        |
| Utilidad por acción (USD)                  | 10496%     |            | 11941%     |
| EBITDA (miles USD)                         | 135,312,34 |            | 148,197,57 |
| <b>Endudamiento</b>                        |            |            |            |
| Pasivo / Activo total                      | 43%        |            | 45%        |
| Pasivo / Patrimonio                        | 75%        |            | 82%        |
| Pasivo / Ventas                            | 16%        |            | 17%        |
| Duda financiera / EBITDA                   | 0%         |            | 0%         |
| <b>Solvencia</b>                           |            |            |            |
| Patrimonio/Activo Total                    | 57%        |            | 55%        |
| Capital social / Activo total              | 0,11%      |            | 0,08%      |
| <b>Eficiencia</b>                          |            |            |            |
| Gastos operativos/Ventas                   | 35%        |            | 31%        |
| <b>Actividad</b>                           |            |            |            |
| Rotación cxc                               | 91         |            | 113        |
| Rotación inventario                        | 8          |            | 8          |
| Rotación proveedores                       | 51         |            | 47         |

Liquidez: A diciembre del 2017, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 2,41 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2016 fue US\$ 544 mil.

Por su mayor costo el margen bruto se mantiene en el 37%, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 10% y sobre el patrimonio (ROE) del 18%.

En su situación patrimonial el 55% es de la empresa, muy solvente al igual que el año anterior.

#### 4.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Cabe indicar a la junta general de socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración de Superligueros 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 bienes patrimoniales de la compañía que forman sus activos fijos se encuentran bien conservados y cumplen con los fines para los cuales fueron adquiridos, en concordancia con el objeto social de la compañía.

#### PERSPECTIVAS 2018

La apertura comercial con la Unión Europea (UE) y la eliminación de las salvaguardias modificaron las condiciones del mercado de hicosres. Las importaciones de este rubro prácticamente se duplicaron este año con relación al 2016. De acuerdo con cifras del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, estas pasaron de USD 14.35 millones (entre enero-octubre) a USD 30.16 millones, en el mismo periodo. El mayor crecimiento se registró en las compras de licor y extractos a la Unión Europea, que subieron de USD 2.5 millones a 10.54 millones, en esos periodos. También, aumentaron las provenientes de Argentina, Chile, Perú, Colombia, Panamá, México y E.E.UU. Según el presidente de la Asociación de Importadores de Licores de Ecuador, Felipe Cordovez, por la eliminación de los aranceles y de las salvaguardias, el precio de los licores provenientes, principalmente de Europa, bajó en cantidades significativas. Por ejemplo, dijo que un whisky de calidad estándar, que antes valía USD 60, ahora se adquiere en 20 o 25. Lo mismo ocurrió con el gin, vodka y vino. Para Cordovez, el negocio se volvió atractivo, por lo que durante el 2017 se sumaron nuevos importadores. "Eso significa más competencia y aplicar nuevas estrategias". El importador Eddy Castillo, quien es representante de Edeca Company, coincidió que el acuerdo comercial fue vital para la diversificación de la oferta de bebidas alcohólicas. De acuerdo con información de Corporación Favorita, la oferta de bebidas alcohólicas nacionales y extranjeras se

amplió y los precios bajaron, no solo en las bebidas europeas sino también de las chilenas y argentinas, "que ajustaron sus precios para no perder competitividad".

Para el 2018, la expectativa de Castillo es que las importaciones sigan creciendo, pese a la aplicación de la tasa aduanera, "que es uno de los problemas que enfrenta el sector". En cambio, este año ha sido crítico para el productor local. Además del alza de las importaciones que afectaron a la producción nacional de gin, whisky, vino o vodka, la informalidad (licor artesanal y contrabando) no se ha reducido, aseguró el titular de la Asociación de Industriales Licoreros del Ecuador, Gustavo Landívar. Con ese criterio coincidió Jorge Talbot, gerente de Embotelladora Azuaya (Cristal). La mayor afectación se sentirá el 2018. "No podemos competir. El precio de las materias primas e insumos en Europa es muy bajo frente al Ecuador". Una botella de 750 ml cuesta USD 0,07 en Europa gracias al volumen de producción que genera el bloque. En cambio, en Ecuador es de USD 0,75. "Si queremos importar las botellas desde Europa debemos pagar un arancel del 15 al 20%. Eso no se percataron al negociar el acuerdo. Es ilógico que un producto final no pague aranceles y un insumo sí". Talbot dijo que el agguardiente tiene problemas por los productos informales, que no pagan impuestos. "Un litro de agguardiente de finca informal cuesta USD 1,50 y una botella de las industrias vale USD 7,5". Landívar pidió que el Gobierno concrete el ofrecimiento de aplicar un descuento del 50% del ICF, si la industria nacional usa agguardiente de finca como materia prima. Además, que se refuercen los controles luego de la aplicación de la etiqueta del Sistema de Marcación y Rastreo.

Este contenido ha sido publicado originalmente por Diario EL COMERCIO en la siguiente dirección: <http://www.elcomercio.com/actualidad/licor-importaciones-ecuador-salvaguardias-unioneeuropea.html>.

Atentamente,

José Vergara A.

Gerente General

SUPERLIQUORS S.A.