

QUITO, 14 marzo 2019

SEÑORES

ACCIONISTAS

SUPERLIQUORS S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2018

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 2018

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. A la fecha, la estimación del Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018, bastante cercano a la previsión de 1.5% que se había planteado a mediados del 2018. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (4.3%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.8%) alojamiento y servicios de comida, (4.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2018 fueron refinación de petróleo (-10.0%) y pesca (3.5%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 108,398 millones.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2018 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2018)	1.4%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2018	0.80%

Deuda Externa Pública como % PIB	32.6%	Inflación mensual (dic-2018)	0.10%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-dic 2018	-514.5	Inflación anual (dic - 2018)	-0.20%
PIB nominal 2018 (USD miles de millones)	108.4	Inflación acumulada (dic 2018)	0.27%
Riesgo país (31-dic-18)	826.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	45.94	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2018)	4.8%

Fuente: BCE

Inflación. La inflación a diciembre de 2018 fue de 0.27 %, reflejando un cambio en la tendencia al considerar que el 2017 se cerró con una inflación negativa (-0.20). La inflación mensual se ubicó en 0.10%. 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, sin embargo, se espera que la inflación se mantenga positiva durante el 2019.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

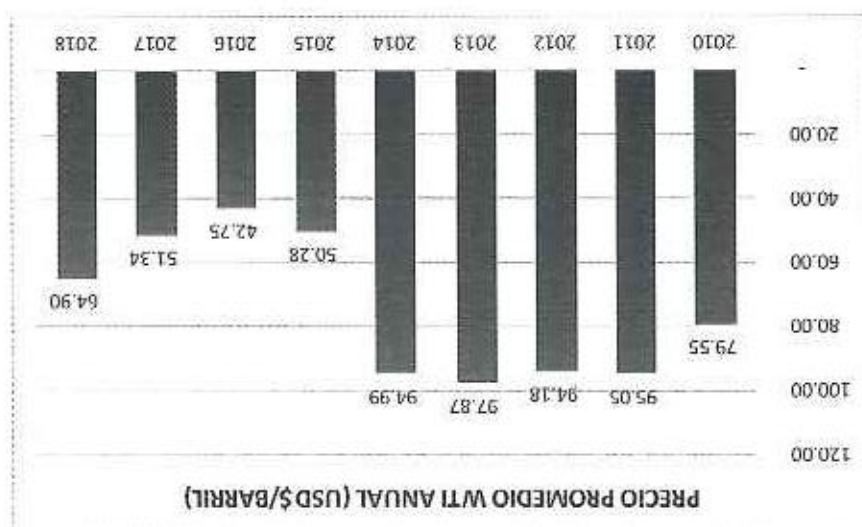
De enero a diciembre de 2018 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 22,120.6 millones, superior en 16.2% con el cierre de 2017 (USD 19,033.20 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 33.9% del total, bienes de consumo representó el 22.7%, combustibles y lubricantes representó el 19.6% del total, bienes de capital representó 23.5% y productos diversos disminuyeron el 0.3%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales. Durante el periodo enero-diciembre 2018 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 21,606.1 millones, siendo superiores en 13.0% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2017 (USD 19,122.5 millones). Las exportaciones petroleras crecieron en un 27.3% en relación al año anterior pasando de USD 6,913.6 millones a USD 8,801.7, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 4.9%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banano.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino han mantenido una tendencia creciente debido a los beneficios mutuos.

A septiembre de 2018, la producción diaria petróleo fue de 524,11 miles de barriles, siendo la producción pública el 77,7% del total con 407,3 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 22,28% del total con una producción de 116,8 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Fuente: BCE

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) durante el 2018 vio un fuerte incremento respecto al 2017 impulsado principalmente por inversión extranjera en minas y canteras. El valor del saldo total en el 2018 fue de US\$ 1,401.03 millones comparado con US\$ 618.44 millones en 2017 un crecimiento del 127%.

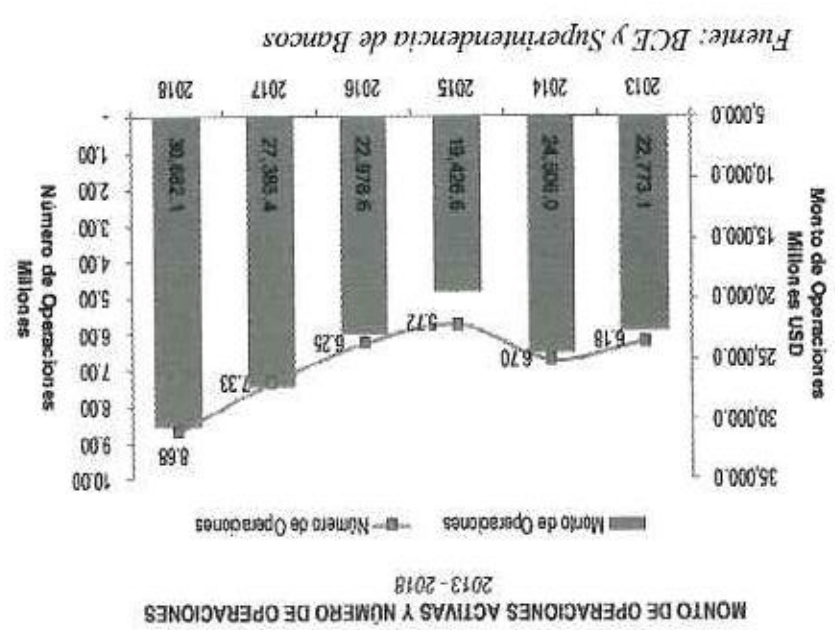
SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2018, es así que la tasa pasiva referencial fue de 5.43% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.69% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%.

superior al 2.88% a diciembre de 2017. Esto podría indicar un ligero deterior de las carteras de las instituciones financieras.

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, durante el 2018 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para varios segmentos. En el siguiente gráfico se puede observar que el crédito se restringió en el 2015 y se mantuvo a niveles bajos en 2016, pero tiene una fuerte tendencia ascendente desde el 2017.

MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO



SECTOR FISCAL

El total de **recaudación tributaria** en el 2018 sumó USD 14,077.56 millones, siendo superior en un 10.6% frente a lo registrado en similar periodo de 2017 (USD 12,728.79 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,789.06 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 5,319.72 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,206.09 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRL, la meta de recaudación para el 2018 se cumplió al 97%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,450.00 millones.

De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 49,429 millones lo que equivale al 45.2% del PIB. De acuerdo al Presupuesto del Estado aprobado para el 2019 se estima que el país tendrá una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 9,000 millones

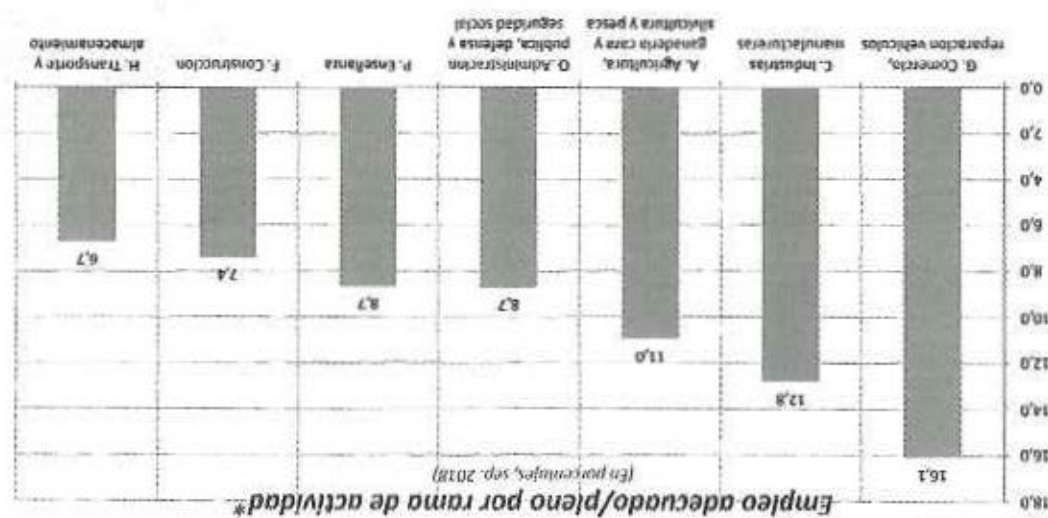
para el 2019. Sin embargo, según la información divulgada por el Ministerio de Finanzas y publicada por medios nacionales, el gobierno tendería a identificar las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el reciente acuerdo firmado con el FMI.

Mercado Laboral

Empleo y Ocupación:

De acuerdo con el INEC, a septiembre de 2018, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.8% con manteniéndose prácticamente al mismo nivel que en mismo periodo de 2017 y 1.1% superior al mismo mes en 2016, es decir, no ha habido un crecimiento en el empleo adecuado a nivel nacional.

A septiembre de 2018, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16.1%), industria y manufactura (12.8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.0%), administración pública, defensa, planes de seguridad social (8.7%). Estas industrias tienen prácticamente el 50% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



Fuente: INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, Indicadores Laborales septiembre 2018.

ANTECEDENTES

El año 2018 fue muy positivo para Superliquors ya que tuvimos un crecimiento del 89.6% en relación al año 2017, apalancado principalmente por el ingreso de la marca de Whisky Girants al portafolio, esta incorporación sin duda marcará una antes y un después en la historia de Superliquors. El acuerdo comercial con Europa fue otro de los factores que contribuyó a los buenos resultados de este año, marcas como Gancia, Cremas Demandis, las diferentes marcas de Gin y Vinos Españoles tuvieron un desempeño adecuado por la calidad de los productos y por los precios competitivos con los cuales se salió al mercado.

Los canales que más crecieron fueron distribuidores 775.5%, mayoristas con un 50.5%, cadenas de autoservicios con un 40.2% y los clientes institucionales 35.7%, el único canal que decreció fue el horeca (hoteles y restaurantes), -1.7%, debido a que el Whisky Girants no es un producto que se desarrolle en este canal.

ESTADÍSTICA GENERAL DE VENTAS 2017 – 2018

Mes	2017		2018		Variación
	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares	
ENERO	945.64	\$116,158.37	1,247.04	\$108,119.87	31.9%
FEBRERO	527.36	\$64,421.45	761.58	\$103,618.73	44.4%
MARZO	1,099.00	\$121,084.72	1,327.84	\$156,736.02	20.8%
ABRIL	1,534.03	\$95,110.00	1,427.48	\$164,214.62	-8.9%
MAYO	3,577.29	\$332,338.22	2,114.12	\$207,806.02	-40.9%
JUNIO	1,963.83	\$220,213.18	1,259.68	\$124,981.20	-35.9%
JULIO	1,509.10	\$173,718.31	1,453.67	\$161,777.03	-3.7%
AGOSTO	1,966.90	\$199,329.15	1,578.94	\$175,006.30	-19.7%
SEPTIEMBRE	1,869.76	\$159,737.57	3,147.61	\$295,992.19	68.3%
OCTUBRE	3,181.51	\$284,711.99	6,946.11	\$822,570.95	118.3%
NOVIEMBRE	6,087.88	\$582,819.62	14,510.45	\$1,749,019.96	138.3%
DICIEMBRE	2,411.85	\$270,507.21	14,815.85	\$1,662,543.24	514.3%
TOTAL	26,674.14	\$2,620,149.79	50,590.35	\$5,732,386.13	89.7%
					118.8%

En términos generales en el canal autoservicios la categoría que más vendió fue vinos, pesando un 89% de las ventas totales del canal en el 2017 a 58.2% en el 2018, seguido

GRUPO DE ARTICULOS	2017		2018		PESO 2017		PESO 2018	
	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares
VINO	16,460.74	1,446,772.81	15,093.90	1,330,081.91	89.0%	85.2%	85.2%	47.5%
WHISKY	161.85	21,201.12	8,908.45	1,241,735.68	0.8%	1.2%	34.3%	41.4%
CREMA	793.42	70,875.17	531.40	43,565.42	4.3%	4.2%	2.0%	1.6%
VERMOUTH	160.00	16,086.28	499.33	49,407.80	0.9%	0.9%	1.0%	1.8%
GIN	280.20	38,116.05	418.07	65,485.03	1.6%	2.2%	1.6%	2.3%
AGUARDIENTE	308.87	43,674.02	183.29	24,372.24	1.7%	2.0%	0.7%	0.9%
APERITIVO	93.44	11,520.42	137.33	16,855.68	0.5%	0.7%	0.5%	0.6%
ESPUMANTE	132.25	21,394.14	89.00	10,247.48	0.7%	1.3%	0.3%	0.4%
PISCO	115.30	28,446.59	54.82	12,635.76	0.6%	1.7%	0.2%	0.5%
VODKA	1.00	285.00	20.07	2,582.40	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
OTRAS CATEGORIAS	-3.33	-1,185.68	1.17	1,016.89	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%
	18,504.73	1,697,207.94	25,936.83	2,797,986.48	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Del total de ventas generadas en el canal autoservicios en el 2018, USD \$ 2,797,986.48 el 78.8% corresponden a la cadena Corporación La Favorita (SUPERMAXI), el 8.8% corresponde a Mega Santa Maria, el 6.6% al TIA, el 4% Mi Comisariato, el 1% Gerardo Ortiz y otros autoservicios pequeños representan el 0.8%. Es necesario mencionar que la cadena Mi Comisariato no está adquiriendo las marcas de vinos que representamos ya que por una política interna de la cadena están importando vinos directamente.

Nombre Cliente	2018	
	Cajas 9L	Dólares
CORPORACION FAVORITA C. A.	20,842.48	\$2,205,223.20
MEGA SANTAMARIA S.A.	2,129.71	\$246,585.92
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	1,538.25	\$183,949.07
CORPORACION EL ROSADO S.A.	959.20	\$112,464.58
GERARDO ORTIZ E HIJOS CIA. LTDA.	265.90	\$26,944.08
OTROS AUTOSERVICIOS	201.29	\$22,819.63
	25,936.83	\$2,797,986.48

AUTOSERVICIOS

	2017		2018		Variación	
	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares
DISTRIBUIDORES	1,918.12	\$188,642.55	16,792.71	\$1,964,180.35	775.5%	941.2%
MAJORISTAS	2,187.80	\$219,650.19	3,293.48	\$401,631.00	50.5%	82.9%
CADENAS	18,504.73	\$1,697,207.94	25,936.83	\$2,797,986.48	40.2%	64.9%
HORECAS	2,520.23	\$317,116.56	2,473.63	\$305,540.44	-1.8%	-3.7%
INSTITUCIONALES	1,543.26	\$234,489.61	2,093.70	\$282,838.69	35.7%	20.6%
TOTAL	26,674.1	\$2,657,106.85	50,590.4	\$5,752,176.96	89.7%	116.5%

por la categoría Whisky 34.2%, cremas 2 % y del Vermouth con un 1.9 % de participación.

Se debe resaltar que las ventas de la categoría Whisky tomaron un protagonismo importante a finales del año 2018, (desde octubre), ya que desde este mes comenzaron a llegar los primeros contenedores de Grants y Clan Macgregor teniendo una extraordinaria aceptación en el mercado por parte de los consumidores, comportamiento que se vio reflejado no solo en las cadenas de autoservicios sino en todo el mercado ecuatoriano en general.

MAYORISTAS - DISTRIBUIDORES

El canal distribuidores y mayoristas son los más sensibles a la variable precio, por tanto no son fieles a una determina marca, los clientes que acuden a este tipo de canales su factor decisor de compra es el precio principalmente.

A finales del año 2018 y con la incorporación de la marca de Whiskys Grants al portafolio de Superliquors se fortaleció la estructura comercial de la empresa en el canal tradicional, se contrató:

- ✓ Un ejecutivo de ventas que atiende las provincias de Azuay, Loja, El Oro.
- ✓ Un ejecutivo de ventas que atiende las provincias de Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y el sector sur de la ciudad de Quito.
- ✓ Se reorganizó la zona que atiende el vendedor del canal tradicional, se le concentro en la atención de todos los mayoristas de la ciudad de Quito y se le encargo la provincia de Ibabura.
- ✓ Para la zona de Santo Domingo, Los Rios, Esmeraldas y Manabí se buscó un Distribuidor "MEGALICORES" cuyos ejecutivos tiene varios años de experiencia en la comercialización de licores a nivel nacional y principalmente en las zonas mencionadas anteriormente.

Al fortalecer la estructura de ventas en las diferentes provincias permitió tener un seguimiento más de cerca con los clientes y con la incorporación de la marca Grants ayudó a apalancar el resto de portafolio.

Durante el año 2018 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, Marques de Plata. Hay que recalcar que la categoría de Vermouth, Gin, han crecido vs el 2017.

GRUPO DE ARTICULOS		2017		2018		PESO 2017		PESO 2018	
Cajas 9L		Dólares		Cajas 9L		Dólares		Cajas 9L	
VINO	1,795.88	\$ 182,682.76	1,447.42	\$ 151,937.00	87.0%	81.1%	79.0%	79.0%	71.9%
GIN	64.39	\$ 10,440.25	109.56	\$ 17,904.68	3.1%	4.4%	6.0%	8.5%	8.5%
CREMA	99.84	\$ 11,238.85	73.83	\$ 7,394.16	4.8%	4.7%	4.0%	3.5%	3.5%
WHISKY	11.06	\$ 4,036.85	55.50	\$ 10,439.64	0.6%	1.7%	3.2%	4.9%	4.9%
PISCO	15.72	\$ 3,684.60	27.26	\$ 6,550.16	0.8%	1.5%	1.5%	2.6%	2.6%
AGUARDIENTE	28.26	\$ 6,695.01	26.48	\$ 6,148.82	1.4%	2.9%	1.4%	2.4%	2.4%
VERMOUTH	13.00	\$ 1,538.74	26.33	\$ 3,018.36	0.6%	0.6%	1.4%	1.4%	1.4%
RON	15.00	\$ 2,548.15	22.50	\$ 3,087.70	0.7%	1.1%	1.2%	1.5%	1.5%
ESPUMANTE	10.83	\$ 2,028.20	25.75	\$ 3,666.88	0.5%	0.9%	1.4%	1.9%	1.9%
VOODKA	1.50	\$ 600.00	6.30	\$ 1,235.87	0.1%	0.2%	0.3%	0.6%	0.6%
APERITIVO	2.00	\$ 282.60	4.89	\$ 704.09	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%
TEQUILA	5.00	\$ 1,636.65	1.28	\$ 528.65	0.2%	0.7%	0.1%	0.3%	0.3%
OTRAS CATEGORIAS	-	\$ 75.92	1.00	\$ 412.58	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
TOTAL	2,063.23	\$ 237,509.48	1,832.11	\$ 211,338.80	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

En las fechas importantes como: San Valentín, Día de la Madre, Día del Padre y Temporada Navideña se lanzó al mercado promociones 1+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 habladores de mesa o insertos de carta indicando el beneficio de adquirir en las marcas Gato Negro, Varietal Santa Helena, Benjamin.

Se debe recalcar que el 60.6 % de las ventas de vinos en el canal horeca están compuestas por las marca: Santa Helena Varietal 22.9%, Marques de Plata (origen Español) 20.4%, Gato Negro con el 17.3%, esto hace notar que la tendencia al igual que en los otros canales es la adquisición de productos que estén por debajo de los 10 dólares.

En este canal están considerados hoteles, restaurantes, catering de la ciudad de Quito y Guayaquil, la mayor parte de las ventas están concentradas en la categoría Vinos con un 79 %, seguido por las Gin 6 % y el Cremas 4 % durante el periodo 2018.

CANAL HORECA

GRUPO DE ARTICULOS		2017		2018		PESO 2017		PESO 2018	
Cajas 9L		Dólares		Cajas 9L		Dólares		Cajas 9L	
WHISKY	18.67	3,989.95	14,228.25	1,723,972.63	0%	1%	70.8%	73%	73%
VINO	3,229.83	291,764.35	4,938.40	521,480.74	79%	71%	24.6%	22%	22%
VERMOUTH	376.00	38,974.35	321.22	34,755.90	9%	10%	1.6%	1%	1%
AGUARDIENTE	191.74	36,307.48	261.37	37,990.92	5%	9%	1.3%	2%	2%
GIN	15.40	2,247.41	153.69	23,959.29	0%	1%	0.8%	1%	1%
RON	75.68	5,661.27	42.50	3,848.00	2%	1%	0.2%	0%	0%
CREMA	60.47	6,438.45	36.07	3,368.16	1%	2%	0.2%	0%	0%
APERITIVO	50.67	6,647.34	36.56	5,130.74	1%	2%	0.2%	0%	0%
PISCO	78.47	14,464.83	31.00	6,300.32	2%	4%	0.2%	0%	0%
VOODKA			19.91	2,658.34	0%	0%	0.1%	0%	0%
ESPUMANTE	9.00	1,707.31	12.67	1,354.58	0%	0%	0.1%	0%	0%
TEQUI			3.67	1,191.73	0%	0%	0.0%	0%	0%
TOTAL	4,105.92	408,292.74	20,086.19	2,365,811.35	100%	100%	100%	100%	100%

Este grupo de clientes en su mayoría compra vinos y licores para su consumo personal o para eventos sociales, son asesores de forma personalizada por el sommelier de Superhiqueros S.A o por muestra 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 atractivos, dando énfasis en descuentos especiales a finales del año.

El 80 % de las ventas está conformado por 10 marcas en donde el Whisky Grants tiene un peso del 31.94 % seguido del vino de carton Uvita con el 18.90% y el Gato Negro con el 9.80 %

REFERIDOS E INSTITUCIONALES

MARCAS	2017		2018		PESO 2017		PESO 2018	
	Cajas RL	Dólares	Cajas RL	Dólares	Cajas RL	Dólares	Cajas RL	Dólares
SANTA HELENA VARIETA	624.5	\$ 41,406.4	331.5	\$ 24,722.0	34.8%	21.5%	22.9%	16.3%
MARQUES DE PLATA			295.8	\$ 17,933.6	0.0%	0.0%	20.4%	11.8%
GATO NEGRO	404.9	\$ 42,973.3	250.1	\$ 27,777.4	25.9%	72.3%	17.3%	18.3%
35 SUR RESERVA	235.4	\$ 32,007.8	137.8	\$ 19,414.0	12.0%	16.6%	9.2%	12.8%
MONTÉ GUILFO			113.7	\$ 14,260.9	0.0%	0.0%	7.5%	9.4%
BENAMIN	197.7	\$ 18,407.8	84.3	\$ 10,126.2	11.0%	9.6%	5.8%	6.7%
VINO UVITA	66.7	\$ 1,871.7	81.0	\$ 3,204.6	3.7%	1.0%	5.6%	2.1%
HELLO WORLD	9.3	\$ 901.2	48.8	\$ 4,147.9	0.5%	0.5%	3.4%	2.7%
SELECCIÓN DEL DIRECTOR	25.4	\$ 6,606.0	20.8	\$ 5,479.8	1.4%	3.4%	1.4%	3.6%
RESERVA NIETO	37.0	\$ 10,829.8	18.2	\$ 5,332.4	2.1%	5.6%	1.3%	3.5%
DON NICHANOH	19.3	\$ 8,383.4	16.0	\$ 7,507.3	1.1%	4.4%	1.1%	4.9%
EMVIA	69.6	\$ 8,355.1	14.7	\$ 1,920.1	3.9%	4.2%	1.0%	1.3%
SIGLO DE ORO	12.8	\$ 1,886.5	7.7	\$ 870.8	0.7%	1.0%	0.5%	0.6%
DOMAINE BOLSQUEET	12.5	\$ 4,209.3	7.2	\$ 2,575.8	0.7%	2.7%	0.5%	1.7%
ANGARO	2.0	\$ 253.9	6.3	\$ 481.0	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%
CHANTI	3.1	\$ 787.8	5.4	\$ 1,577.4	0.2%	0.4%	0.4%	1.0%
1865 RESERVA	13.8	\$ 6,568.4	4.0	\$ 1,752.3	0.8%	3.4%	0.3%	1.2%
LA CEJA	6.9	\$ 2,246.0	1.8	\$ 575.9	0.4%	1.2%	0.1%	0.4%
LA CONSULTA	0.6	\$ 149.2	1.2	\$ 264.0	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%
CONDE DE PICARDO			1.2	\$ 232.2	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%
UEBFAUMILCH	5.3	\$ 629.7	1.2	\$ 167.0	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%
VERNIS LATE HARVEST	1.1	\$ 360.4	1.0	\$ 385.1	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%
LA FINCA	1.7	\$ 216.3	0.8	\$ 52.0	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
CASTILLO DE MOJUNA	2.0	\$ 390.1	0.8	\$ 225.4	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
LAGARDE	1.6	\$ 506.1	0.8	\$ 245.9	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%
NOTAS DE GUARDA	0.1	\$ 62.8	0.3	\$ 281.4	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
BONARDA	0.2	\$ 171.9	0.2	\$ 194.6	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
CASO DE HORNOS	0.3	\$ 436.2	0.1	\$ 121.9	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
DON BLENDO	0.1	\$ 109.0	0.1	\$ 109.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
CALIS	1.9	\$ 2,086.4	0.0	\$ 0.0	0.1%	1.1%	0.0%	0.0%
RESERVA LATE HARVEST	0.3	\$ 80.3			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	1796.0		1447.4		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

3.- INFORMACION FINANCIERA

MARCAS	2018		PESO 208	
	Cajas 9L	Dólares	Cajas 9L	Dólares
GRANTS TRIPLE WOOD	668.7	\$ 95,223.0	31.94%	33.67%
VINO UVITA	395.7	\$ 15,512.6	18.90%	5.48%
GATO NEGRO	205.2	\$ 20,544.1	9.80%	7.26%
CLAN MACGREGOR	143.1	\$ 9,865.7	6.83%	3.49%
MARQUES DE PLATA	81.5	\$ 5,173.2	3.89%	1.83%
SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	58.8	\$ 15,837.6	2.81%	5.60%
EMILIA	42.9	\$ 6,374.8	2.05%	2.25%
CONDE DE PICARDO	37.8	\$ 20,201.5	1.80%	7.14%
MONTE GUELFO	34.5	\$ 4,606.4	1.65%	1.63%
BENJAMIN	33.7	\$ 3,610.2	1.61%	1.28%
OTROS	391.9	\$ 85,889.8	18.72%	30.37%
TOTAL	2,093.7	\$ 282,838.7	100.00%	100.00%

El Balance General de Superior Liquors en el 2018 mantiene su nivel de activos en US \$ 4,123,016 dólares, Su principal activo es su activo líquido en Bancos y su cuentas por cobrar a Clientes

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		2017	2018
Cuentas		DICIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL		TOTAL	TOTAL
BANCOS		26,487,07	329,591,27
CARTERA		624,770,48	3,416,886,84
CLIENTES RELACIONADOS		26,834,16	26,377,06
TARJETA DE CREDITO		1,136,90	3,167,19
GARANTIA OFICINA		2,800,00	9,014,00
C X C EMPLEADOS		81,44	15,536,12
RETENCIONES		25,680,87	52,794,37
CREDITO TRIBUTARIOS		32,612,68	221,862,22
INVENTARIOS		35,770,37	19,003,77
INVENTARIOS ARMADORAS		1,068,08	2,172,12
ACTIVO CORRIENTE		777,242,05	4,096,404,96
ACTIVOS		42,845,24	57,159,38
DEP ACUMU		27,528,34	34,098,09
ACTIVO FIJO NETO		15,316,90	23,061,29
ACTIVO DIFERIDO		-	3,550,42
ACTIVOS		792,558,95	4,123,016,67

Su nivel patrimonial ha crecido de US \$ 518 mil dólares a US \$ 605 mil. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2017 al 2018.

PASIVOS		
PROVEEDORES LOCALES	70.998,92	124.368,66
PROVEEDORES RELACIONADOS	(119.953,67)	2.791.646,55
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	141.500,00	141.500,00
IMPUESTOS	74.385,36	275.413,00
PROVISIONES	76.520,49	138.402,50
PASIVO CORRIENTE	243.451,10	3.471.330,71
PROV. JUBILACION PATRONAL	23.784,84	35.323,61
PROV. DESHAUCIO POR PAGAR	6.801,88	10.568,28
PASIVO NO CORRIENTE	30.586,72	45.891,89
TOTAL PASIVOS	274.037,82	3.517.222,60
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00
RESULTADOS AÑOS ANT.	420.833,33	483.408,95
RESULTADOS NIFFS	1.360,59	671,72
RESULTADO ACTUAL	95.527,21	120.913,40
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	-	-
TOTAL PATRIMONIO	518.521,13	605.794,07
TOTAL	792.558,95	4.123.016,67

Estado de Resultados:

A diciembre del 2016 las ventas netas fueron US \$ 5.367,313 dólares, en lugar de los US \$ 2.560,521 del 2015. Esto refleja un crecimiento de las ventas del 110%. El margen bruto se situó en el 30% en lugar del 37%, con respecto al año 2017, pero con mayor volumen de dólares generados, sobre todo por la venta de Grants

CAJAS	26.675	50.589
TOTAL VENTAS	2.560.521,84	5.367.313,13
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.614.243,38	3.776.100,01
MARGEN BRUTO	946.278,46	1.591.213,12
TRANSPORTE	119.456,17	172.795,56
NOMINA VENTAS	254.497,73	358.823,32
OTROS GASTOS DE VENTAS	204.627,33	622.493,79
GASTOS DE VENTAS	578.581,23	1.154.112,67
NOMINA ADMINISTRACION	101.364,61	110.538,51
OTROS GASTOS ADMINISTR	114.436,48	131.140,75
TOTAL ADMINISTRACION	215.801,09	241.679,26
GAD DEPRECIACION GENERAL	6.073,23	6.789,59
UTILIDAD OPERACIONAL	145.822,91	188.631,60
OTROS INGRESOS	4.800,26	4.013,29
OTROS EGRESOS	3.794,89	3.375,09
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	146.828,28	189.269,80
PART. TRABAJADORES	22.024,24	28.390,47
IMP. RENTA	29.276,83	39.965,93
UTILIDAD	95.527,21	120.913,40

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

Liquidez: A diciembre del 2017, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1,18 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2018 fue US\$ 625 mil.

Por su mayor costo el margen bruto 30%, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 3% y sobre el patrimonio (ROE) del 20%.

INDICADORES FINANCIEROS			DIC 2017	DIC 2018
Operación				
Crecimiento en ventas			27%	110%
Crecimiento activo			6%	420%
Ventas / Activo Fijo			16717%	23274%
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente			3,19	1,18
Capital de trabajo (en USD)			533.790,95	625.074,25
Prueba ácida			3,04	1,17
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas			37%	30%
Margen operativo / ventas			6%	4%
Margen neto / ventas			4%	2%
ROA			12%	3%
ROE			18%	20%
Utilidad por acción (USD)			11941%	15114%
EBITDA (miles USD)			152.901,51	196.059,39
Endeudamiento				
Pasivo / Activo total			35%	85%
Pasivo / Patrimonio			53%	581%
Pasivo / Ventas			11%	66%
Deuda financiera / EBITDA			0%	0%
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total			65%	15%
Capital social / Activo total			0,10%	0,02%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas			31%	26%

Durante el año 2018 se pudo observar como el Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea mantuvo y mejoró su impacto en el mercado ecuatoriano y de manera directa en las importaciones de licores. Según información del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (Senae), durante el periodo de Enero a Noviembre 2018 se importó por concepto de bebidas alcohólicas un total de 53,51 millones de dólares americanos, es decir un 49,2% más que el mismo periodo del año 2017, logrando así que, las importaciones de bebidas alcohólicas provenientes de la Unión Europea representen el 47% del total anual. El resto se reparte en diversos proveedores como son Argentina, Chile, Estados Unidos, Centroamérica y otros. La relevancia y participación de los licores europeos en el mercado nacional cada año tiene mayor importancia, como lo mencionado por Felipe Cordovez, presidente de la Asociación de Importadores de Licores de Ecuador, "La compra de bebidas de Europa subirá 100% este año (2019)".

Otro factor a tomar en cuenta es la disminución en los precios en el sector, al aumento en el número de competidores en el mercado, lo que generó una reducción de un 17% en promedio del precio de los productos. Según información compartida por Corporación Favorita al periódico El Comercio, la oferta se ha diversificado y ha permitido el crecimiento en categorías como gin, whisky, espumantes, vodka y vinos. Mencionan que "el mercado se ha diversificado y dinamizado en los últimos dos años".

Sin embargo, la perspectiva para el año 2019, establece un menor crecimiento de las ventas en comparación al obtenido en los años 2017 y 2018. Diario Expreso establece que "En 2019 se espera una reducción de consumo de licor debido a la situación económica del país y el segmento espera crecer entre 1% y 2% de acuerdo al ritmo poblacional". Esto va de la mano por lo mencionado por Felipe Cordovez quien indica que "Lo que pasa con las bebidas alcohólicas es que se va de una categoría a otra. Si al país le va bien, el consumidor va a productos de mayor calidad; y si al país le va mal va a productos de menor calidad. Nosotros pensamos que el próximo año va a ser un año complicado para el consumo".

Dentro de temas arancelarios, para este 2019 existen cambios en el cálculo de ICE, tanto Específico como Advalorem. Dentro del primero, la tarifa por litro de alcohol puro aumenta de \$7,22 USD a \$7,25 USD teniendo como efecto un incremento sobre dicho ICE en todas las importaciones. Por otro lado, dentro del ICE Advalorem, la condición establecida para la exoneración o pago del mismo ha incrementado de \$4,32 USD a \$4,33 USD en valor ex aduana por litro de bebida, lo que ha logrado que exista una disminución en este impuesto. Sin embargo, el incremento a la tarifa en ICE Específico no ha sido compensado por la variación del condicional para ICE Advalorem, teniendo como consecuencia un incremento de ICE para todas las importaciones.

Finalmente la importancia de la continuidad o no de Reino Unido en la Unión Europea tiene una importancia relevante dentro del mercado de importación de bebidas alcohólicas al Ecuador. Según comenta Cordovez al diario Expreso "En este año (2018), las ventas de vino crecieron 10 % y las de whisky en un 100 %, gracias a los mejores precios por el acuerdo comercial con la Unión Europea (UE) y la eliminación de restricciones comerciales como salvaguardias y aranceles." El Brexit, el cual ha sido postergado por parte del parlamento británico hasta el 12 de abril de 2019, podría tener impactos importantes dentro del sector licorero ya que sus productos no contarían con los beneficios arancelarios que mantiene la UE.

Este proceso va por buen camino mediante un acuerdo comercial multipartes en Lima, el cual incluirá a Ecuador, Colombia, Perú y Reino Unido y será firmado en el mes de abril según anunció el Ministro de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, Pablo Campaña. Las condiciones que tendrá este acuerdo serán las mismas establecidas en el tratado con la Unión Europea, por lo que los beneficios para la importación de licores no se verían afectados.

FLUENTE: <https://www.elcomercio.com/actualidad/licores-europeos-consolidacion-ecuador-ventas.html>
<https://www.expreso.ec/economia/licores-comercio-local-importaciones-economia-ecuador-xy2551504>

Atentamente,


José Vergara A.
Gerente General
SUPERLIQUORS S.A.