

**SEÑORES ACCIONISTAS
SUPERLIQUORS S.A.**

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondientes al ejercicio económico de 2019

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. El Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018. La primera estimación de crecimiento para el 2019 indica que la economía creció apenas un 0.1% como dato preliminar. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (12.1%), suministro de electricidad y agua (9.4%), servicios financieros (5.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2019 fueron refinación de petróleo (-20.4%) y construcción (-5.2%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 107,436 millones. Si bien se tenía la expectativa de un crecimiento del PIB de al menos 1% para el 2019 las manifestaciones e impedimentos a la producción que se generaron en octubre de 2019 causaron que el crecimiento económico del año sea prácticamente nulo.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2019 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2019)	0.1%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2019	-0.7%
Deuda Externa Pública como % PIB	48.9%	Inflación mensual (dic- 2019)	-0.01%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-dic 2019	820.2	Inflación anual (dic - 2019)	-0.07%
PIB nominal 2019 (USD miles de millones)	107.4	Inflación acumulada (dic 2019)	0.27%
Riesgo país (31-dic-19)	1001.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-19)	61.23	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2019)	4.9%

Fuente: BCE

Inflación. En 2019 la inflación anual fue de -0.07%, volviendo a la tendencia de disminución de precios que ya se dio en 2017 (-0.20). La inflación mensual se ubicó en -0.01%. 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, la previsión inicial del Banco Central es que la inflación mantenga esa tendencia en el 2020.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

De enero a diciembre de 2019 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 21,509.3 millones, un -2.7% a comparación con las importaciones de 2018 (USD 22,105.6 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 32.26% del total, bienes de capital representó el 24.98%, combustibles y lubricantes representó el 19.28% del total, bienes de consumo representó 22.83%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, países de la comunidad andina, entre otros.

Exportaciones totales.- Durante el periodo enero-diciembre 2019 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 22,329.4 millones, siendo superiores en 3.24% frente a lo reportado en el mismo periodo de 2018 (USD 21,628.0 millones). Las exportaciones petroleras disminuyeron en -1.39% en relación al año anterior pasando de USD 8,801.7 millones a USD 8,679.6, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 6.4%. 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.

En 2019, la producción diaria de petróleo fue de 535.30 miles de barriles promedio, siendo la producción pública el 78.76% del total con 421.37 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 21.23% del total con una producción de 113.93 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



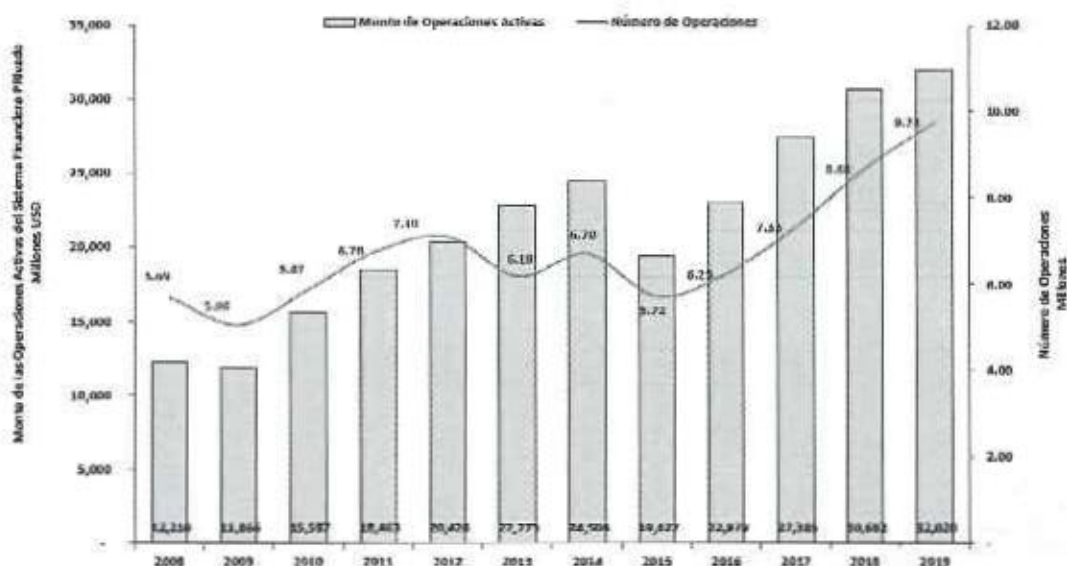
Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** al 2019 disminuye frente a los flujos presentados en 2018. El valor del saldo total en el 2019 fue de USD 966.2 millones comparado con USD 1,455.7 millones en 2018 una disminución de 33.6%.

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 2019, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4.28% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.68% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 4.4% a diciembre de 2019. Esto podría indicar una ligera mejora en la cartera del sistema financiero en relación al cierre de 2018.

En lo que respecta a la evolución del **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el 2019 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



Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos

SECTOR FISCAL

El total de **recaudación tributaria** en el 2019 sumó USD 13,180 millones, siendo inferior en un 6% frente a lo registrado en similar periodo de 2018 (USD 14,077.6 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,884.8 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 4,769.9 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,140 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRI, la meta de recaudación para el 2019 se cumplió al 95%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,8723.6 millones sin contar notas de crédito y devoluciones.

De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 52.51 mil millones lo que equivale al 48.9% 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 tendría identificado las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el reciente acuerdo firmado con el FMI.

Mercado Laboral

Empleo y Ocupación:

De acuerdo a la información presentada por el BCE, diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.0% inferior en un 1.3% a lo registrado en

2018 cuando se ubicó en 49.3% e inferior en 2.4% a 2017 cuando se ubicaba en 50.4%, es decir, ha habido un ligero deterioro en la tasa de empleo adecuado a nivel nacional.

A diciembre de 2019, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (17.1%), industria y manufactura (12.4%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.1%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.2%). Estas industrias tienen más del 50% del empleo adecuado nacional a continuación se observa un comparativo anual y de las diferentes ramas:

Rama de actividad	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Comercio	16.3%	16.6%	16.5%	17.0%	16.8%	17.1%
Enseñanza y servicios sociales y de salud	11.8%	12.5%	13.1%	12.9%	13.3%	13.2%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	12.9%	12.4%	13.0%	13.0%	12.5%	12.4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	11.5%	11.0%	11.3%	10.3%	10.9%	11.1%
Administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria	8.4%	8.6%	9.3%	9.4%	8.0%	8.0%
Construcción	9.3%	8.9%	8.4%	8.1%	7.9%	7.8%
Transporte	7.2%	7.8%	6.6%	7.0%	7.3%	7.6%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6.0%	6.2%	6.7%	6.3%	6.8%	7.0%
Alojamiento y servicios de comida	4.7%	4.8%	5.1%	5.4%	5.2%	5.3%
Servicio doméstico	3.2%	2.8%	2.7%	2.3%	3.1%	3.0%
Otros servicios	2.9%	2.8%	2.9%	3.0%	2.9%	2.7%
Correo y comunicaciones	1.4%	1.7%	1.2%	1.3%	1.4%	1.6%
Actividades de servicios financieros	1.9%	1.6%	1.3%	1.5%	1.4%	1.3%
Suministro de electricidad y agua	1.2%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.1%
Petróleo y minas	1.4%	1.2%	1.1%	0.7%	1.1%	1.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales diciembre 2019.

2.- AREA COMERCIAL SUPERLIQUORS S.A.

Las ventas en 2019 alcanzan los US\$ 7,289,808.5 esto representa un crecimiento del 32% frente a los US\$ 5,539,768 registrados en 2018.

COMPARATIVO VENTA MENSUAL

A continuación, se muestra un comparativo de la venta mensual entre el 2018 y 2019:

MES	2018	2019	variación
ENERO	103,240.49	223,486.00	120,245.51
FEBRERO	91,327.92	146,486.56	55,158.64
MARZO	150,708.79	318,388.38	167,679.59
ABRIL	159,298.50	227,760.41	68,461.91
MAYO	200,310.32	478,772.04	278,461.72
JUNIO	113,709.17	455,437.79	341,728.62
JULIO	154,947.40	278,398.84	123,451.44
AGOSTO	170,195.53	207,712.09	37,516.56
SEPTIEMBRE	291,757.94	970,252.95	678,495.01
OCTUBRE	812,583.27	1,082,145.05	269,561.78
NOVIEMBRE	1,736,777.58	2,088,026.67	351,249.09
DICIEMBRE	1,554,911.48	812,941.77	- 741,969.71
Total general	5,539,768.39	7,289,808.55	1,750,040.16

Se observa un importante crecimiento en prácticamente todos los meses a excepción de diciembre 2019. Al igual que en 2018 la marca de mayor venta fue Grant's como se observa en el siguiente cuadro:

MarcaArtículo	VENTA
GRANTS	4,848,816.40
GATO NEGRO	1,016,350.05
CLAN MACGREGOR	297,762.60
LIEBFRAUMI	125,146.42
MARQJOVEN	96,221.75
GANCIA	82,583.35
9LIVES	65,072.62
BENJAMIN	64,075.36
RESERNIETO	58,348.13
DEMANDIS	56,150.94
EMILIA	41,015.96
HARPOON	38,865.42
CACHACA	36,991.72
UVITA	30,120.14
MARQCRIANZ	28,735.71

Los principales clientes de Superliquors se mantienen dentro del canal Moderno, sin embargo, también se cuenta con clientes importantes en diversos canales, en el siguiente cuadro se observa los 15 mejores clientes durante el 2019 respecto a la venta neta:

CLIENTE	VENTA TOTAL 2019
CORPORACION FAVORITA C.A.	1,561,408.01
MEGALICORES SOCIEDAD CIVIL	1,265,121.52
CORPORACION EL ROSADO S.A.	464,117.28
PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.	395,157.71
MEGA SANTAMARIA S.A.	333,191.64
AMAGUAYA SIMBANA ALBA JEANETTE	231,889.03
ALIANZA&EKUALICORES CIA. LTDA.	231,676.51
DE LA CRUZ COMPAÑIA DE COMERCIO CIA. LTDA.	200,534.24
GUERRERO CAICEDO CARLOS MARIA	184,797.18
SANCHEZ FERNANDEZ JAVIER EDUARDO	164,544.27
GUERRERO VILLACIS CESAR RODRIGO	164,396.59
MARFETAN MARFETAN MANUEL	128,954.45
DISTRIBUIDORA SUÁREZ & MUÑOZ MULMARK S.A.	114,458.05
CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.	92,875.73
DISTRIBUIDORA GRANDA DISTRIGRANDA CIA. LTDA	84,693.99

3.- INFORMACION FINANCIERA

En el Balance General de Superliquors S.A. en el 2019 incrementa sus activos de US \$ 4,123,016 pasa a US\$ 4,902,247.14. El principal factor en el incremento se refiere a la cartera por cobrar a clientes. El patrimonio también refleja un crecimiento gracias a la utilidad generada en 2019 y pasa de US\$ 605,794 en 2018 a US\$ 666,221 en 2019. El balance general para el 2019 se muestra a continuación:

SUPERLIQUORS S.A.	BALANCE GENERAL 31/DIC 2019
Activo Corriente	
Caja y equivalentes	147,979.94
Inversiones corto plazo	130,000.00
CxC comerciales	4,237,572.78
CxC comerc relac	25,110.94
Anticipo proveedores	-
Otras cuentas x cobrar	21,950.03
Inventarios	127,544.24
Activo por impuesto corriente	187,127.99
Total del Activo Corriente	4,877,285.92
Inversiones Largo Plazo	-
Propiedades planta y equipo	60,662.24
Depreciacion Acumulada	(42,044.43)
CxC cias relacionadas LP	-
Activos por impuestos diferidos	6,343.41
Total Activos	4,902,247.14
Pasivo corriente	1,358,627.30
Proveedores Locales	481,281.10
Otras cuentas x pagar	40,809.27
Beneficios definidos para empleados	47,455.13
Pasivo por impuesto corriente	216,676.28
CxP Comerciales Relacionadas	3,395,053.01
Total pasivo corriente	4,181,274.79
Beneficios definidos para empleados LP	54,750.37
Total pasivo	4,236,025.16
Capital social	800.00
Efectos aplicación NIIF	1,211.69
Utilidades retenidas	604,322.35
Utilidad actual	59,887.94
Total patrimonio	666,221.98
Total pasivo y patrimonio	4,902,247.14

Indicadores financieros: Los indicadores financieros muestran una buena liquidez y un capital de trabajo positivo lo que permite el funcionamiento del negocio. Sin embargo, los indicadores de solvencia y rentabilidad muestran un deterioro frente al año pasado. Principalmente se observa un deterioro en el margen operativo lo que indica gastos muy elevados para la operación actual, de igual forma, el retorno sobre activos indica una menor eficiencia en la generación de ingresos de parte de los activos.

INDICADORES FINANCIEROS	2018	2019
LIQUIDEZ		
ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	1.18	1.17
CAPITAL DE TRABAJO	625,074	696,011
PRUEBA ÁCIDA	1.17	1.14
RENTABILIDAD		
MARGEN BRUTO	30.00%	34.53%
MARGEN OPERATIVO	4.00%	-3.52%
MARGEN NETO	2.00%	0.82%
ROA	3.00%	1.22%
ROE	20.00%	8.99%
SOLVENCIA		
PATRIMONIO/ACTIVO	65.00%	13.59%
CAPITAL SOCIAL/ACTIVO TOTAL	0.10%	0.02%

El estado de resultados muestra los ingresos totales detallados en la sección comercial, adicional se muestra un margen bruto del 35% mejorando el resultado obtenido en 2018 cuando se ubicó en 30%, no obstante, la utilidad neta se reduce a comparación del 2018 pasando de US\$120,913 a US\$ 59,887 lo que representa una rentabilidad neta del 1% para el ejercicio fiscal. El estado de resultados se muestra a continuación:


SUPERLIQUORS S.A.	ESTADO DE RESULTADOS 2019
Ingresos	7,289,201.65
Costo de ventas	4,772,513.37
UTILIDAD BRUTA	2,516,688.28
Margen Bruto	35%
Gastos de operación:	
Gastos de ventas	2,385,612.05
Gastos de administracion	387,916.21
Total GASTOS	2,773,528.26
Utilidad (Pérdida) en operación	(256,839.98)
Gastos financieros	1,175.62
OTROS GASTOS	5,727.20
Otros ingresos, neto	
Otros ingresos	356,703.13
Total otros ingresos	356,703.13
utilidad (Pérdida) neta	92,960.33
Participación trabajadores	13,944.05
Impuesto a la renta	19,128.34
(Pérdida) Utilidad neta	59,887.94
Rentabilidad neta	1%

4.- CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES JUNTA GENERAL.

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 SUPERLIQUORS S.A.

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.

Atentamente,



José Vergara A.
Gerente General
Superliquors S.A.