

Quito a 14 de abril de 2011.

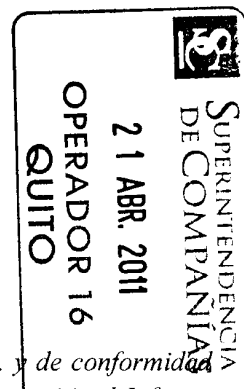
SRS ACCIONISTAS

SERVINDINSA S.A.

## INFORME GERENCIAL SERVINDINSA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de mis funciones como Gerente General de Servindinsa S.A. y de conformidad con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías procedo a emitir el Informe de Gerencia General:



### 1.- ENTORNO ECONOMICO

El crecimiento económico del Producto Interno Bruto fue del 3.6%; derivado del nivel de inversión pública, del consumo de los hogares y del Precio del petróleo que se ha incrementado en el año 2010. Este es una reactivación frente al bajo crecimiento del 1% del año 2009

La inflación del país se ha reducido significativamente este año; se ha ubicado en 3,3% índice que coloca a nuestro país con entre los cinco países de sudamerica con índices mas bajos de inflación.

De la población económicamente activa y un 51,7% está en subempleo, lo que significa que apenas un 37,1% de la población tiene un empleo a tiempo completo.

Para el presupuesto del 2011 el Estado necesitará financiar alrededor de \$ 3.000 millones, por lo que debemos recurrir a la adquisición de una nueva deuda con organismos internacionales y países afines al Ecuador, que resultará muy complicada o reducir sustancialmente la inversión pública.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2010

### Area Comercial.

Servindinsa entró en funcionamiento en el mes de Mayo del 2010, representando en exclusividad a una serie de marcas de vinos como de licores:

| Vinos                                    | Aguardiente      | Ron    | Whisky                    |
|------------------------------------------|------------------|--------|---------------------------|
| San Pedro,                               | Blanco del Valle | Brugal | Berry Bros (Cutty Sark),  |
| Santa Helena.                            | Cachaca 51       |        | Whyte & Mackay (Stewarts) |
| Molinos Rio de la Plata Nieto Senetiner. |                  |        |                           |
| La Celia.                                |                  |        |                           |
| Zimmerman Graeff Muller.                 |                  |        |                           |
| R.P.B.                                   |                  |        |                           |

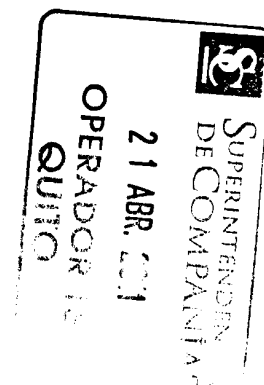
| Vodka                                     | Tequila                             | Crema                    | Espumante.                                 |
|-------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|
| Roust Trading Limited (Russian Standard). | Fca de Tequila Don Nacho (Somonque) | Slaur Chauvet (Demandis) | Molinos Rio de la Plata (Santa Isable)     |
| Hooghoudt Distillers (Czar Peter)         |                                     | ILEPSA (Barman)          | Cie Francaise des Grands. (Charles Volner) |

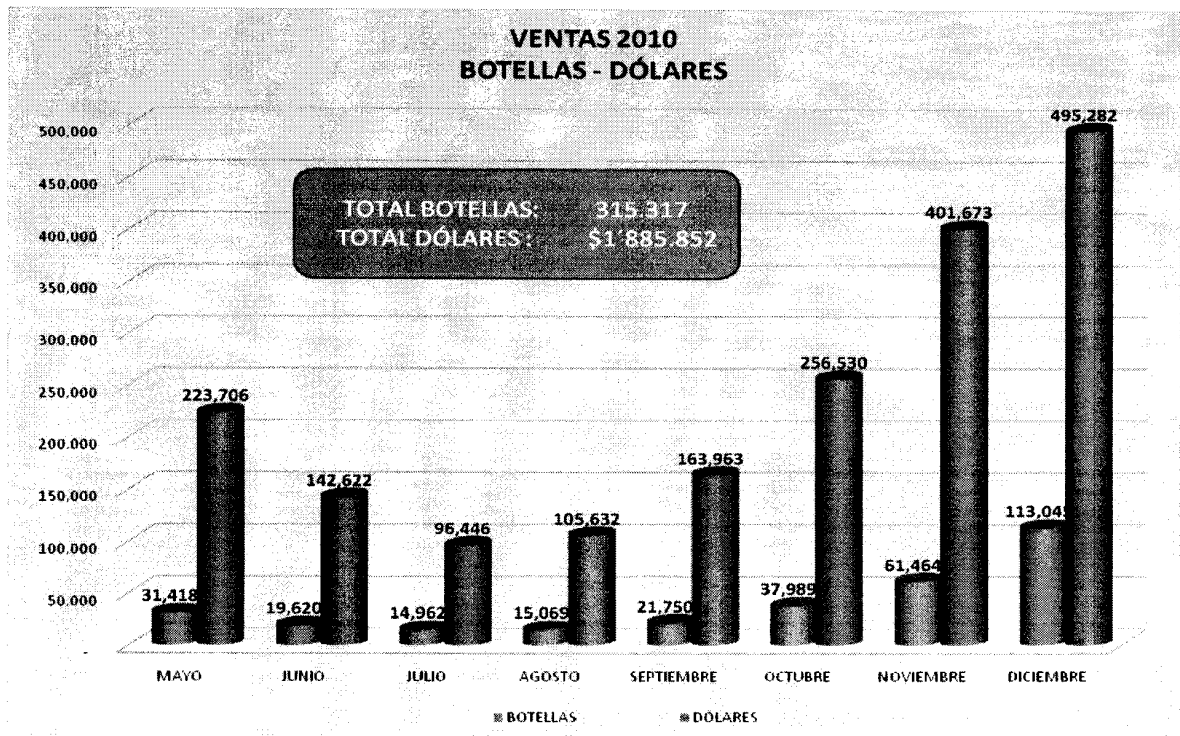
| Vermouth | Pisco                             | Gin                     |
|----------|-----------------------------------|-------------------------|
| Gancia   | Compañía Pisquera (Pisco Control) | Slaur Chauvet (Harpoon) |

*Se encontró un mercado desabastecido y sin trabajo de mercadeo por el lapso de 1 ½ años aproximadamente, esto trajo como consecuencia una pérdida de la recordación de las marcas representadas.*

*Se inicio operaciones con vendedores en la ciudad de Quito, Guayaquil y Cuenca, mismos que extienden su atención a las provincias cercadas en períodos regulares.*

*Estadísticas de Ventas*

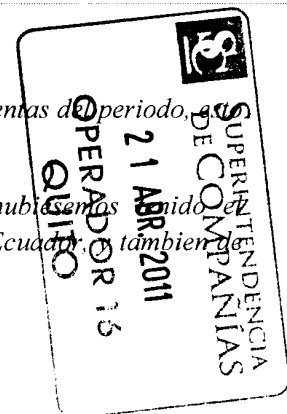


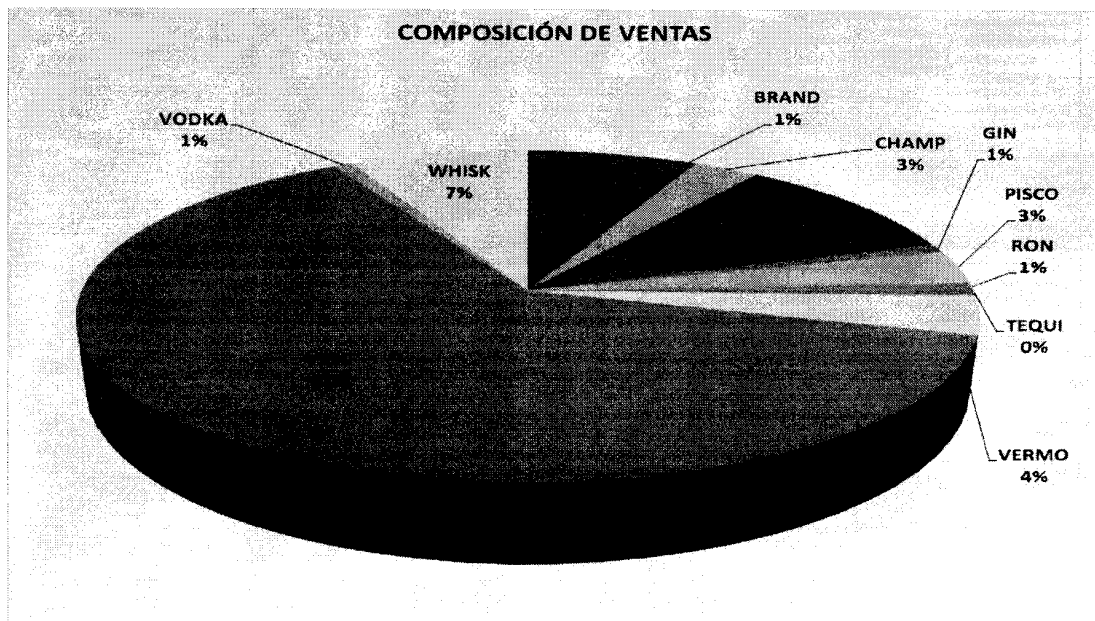


Se puede observar que el último trimestre del año represente el 61% de las ventas del periodo, básicamente se debe a las festividades de fin de año.

Pensamos que las ventas de fin de año podían ser mejores, si no hubiéramos sufrido de desabastecimiento de ciertos productos, por problemas en las aduanas del Ecuador, también de Chile, en donde esta nuestro principal proveedor San Pedro Tarapaca.

Las ventas totales están compuestas de la siguiente manera:





Como se puede apreciar la categoría Vinos representa el 62% de las ventas y dentro de esta categoría la marca Gato Negro es el 53%.

Nuestras marcas de vinos son muy importantes en nuestro portafolio, sin embargo debemos trabajar para que otras categorías como el Ron y el Whisky por ejemplo, adquieran la misma importancia que los vinos y así aumentemos nuestra participación en estos licores.

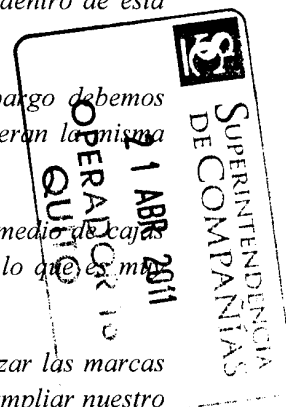
En los gráficos precedentes vemos que el mercado Ecuatoriano es de un millón y medio de cajas anuales, y los más representativos son Whisky, Vinos y ron respectivamente, por lo que es más importante focalizarnos en las categorías de mayor crecimiento.

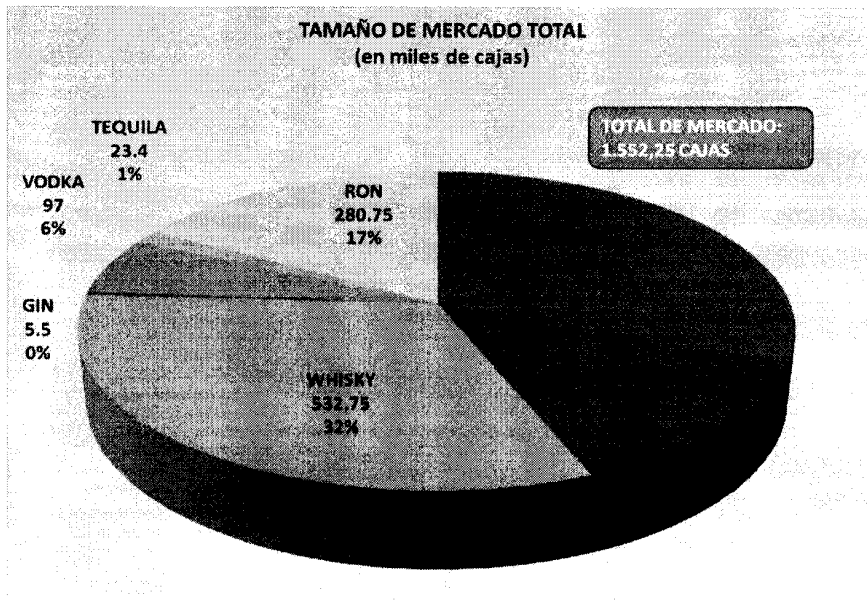
El próximo año debemos fortalecer las relaciones con nuestros proveedores, afianzar las marcas que ya tenemos representaciones, obtener los registros sanitarios de todas ellas, y ampliar nuestro portafolio con una o dos marcas de ron, e igual en whisky obtener una o dos marcas adicionales.

Con las nuevas cargas impositivas a los consumos especiales, no vemos mayor potencial en vinos y licores Europeos que tienen un arancel del 20 al 30 %, por lo que vale la pena enfocar nuestros esfuerzos en productos de la subrgion, con quienes el país tiene acuerdos bilaterales.

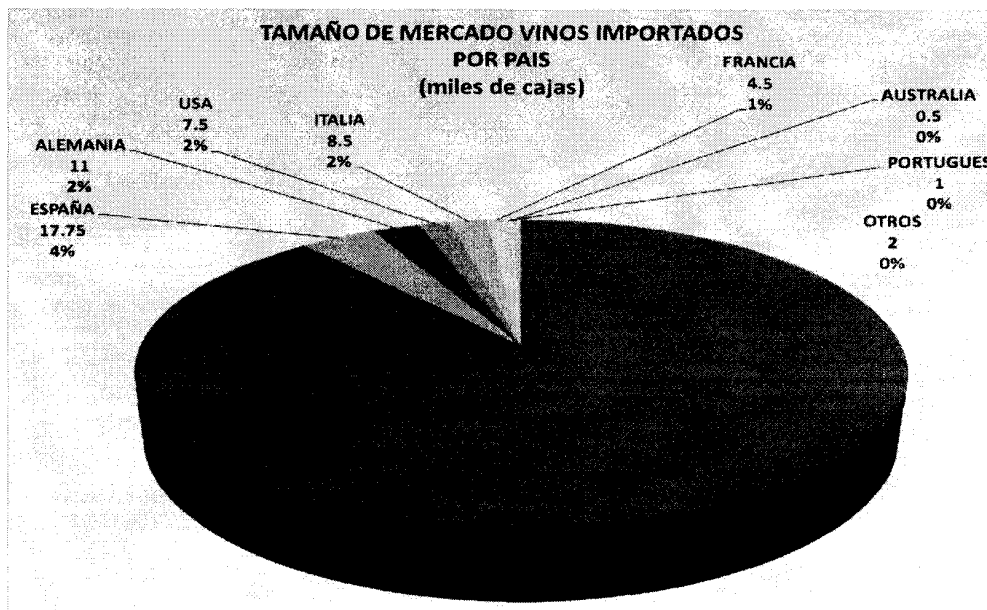
#### Tamaño de mercado

El mercado de licores en el Ecuador está compuesto de la siguiente manera:





  
**SUPERINTENDENCIA  
 DE COMPAÑÍAS**  
**21 ABR. 2011**  
**OPERADOR 15**  
**QUITO**

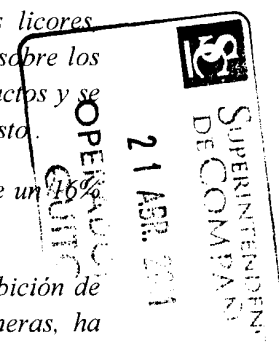


#### Nuevas condiciones impositivas

En el mes de diciembre del 2010 se publico en el registro oficial una resolución del SRI (servicio de rentas internas), en donde se establece la nueva forma de cálculo del ICE en los licores básicamente hace referencia a una lista de productos y precios tomados del mercado y sobre los cuales se pagará el 40% del ICE, adicionalmente reglamenta el calculo de nuevos productos y se basa en tomar el 200% del precio ex -aduana y sobre este valor calcular el 40% del impuesto.

Esto trajo como consecuencia un incremento en todos los productos de aproximadamente un 15% en promedio.

Esta medida impositiva, adicional a las ya impuestas al año pasado como son la prohibición de venta de licores en ciertos horarios y los fines de semana, y la no venta en gasolineras, ha impactado e impactará las ventas de licores en el año 2011.



#### Area Financiera

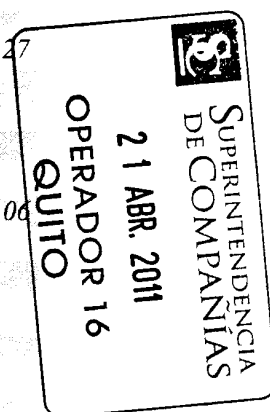
Esta empresa comenzó sus actividades en el mes de mayo 2010 con capital propio y con accionistas nacionales.

Los organismos de control de esta empresa son:

- Superintendencia de compañías
- Servicio de Rentas Internas
- Instituto de Seguridad Social
- Aduana del Ecuador

Los presentes estados financieros están elaborados bajo las Normas Ecuatorianas de contabilidad (NEC) y los PCGA

|         |                                   |            |            |
|---------|-----------------------------------|------------|------------|
| 1000000 | ACTIVO                            |            |            |
| 1100000 | ACTIVO CORRIENTE                  |            |            |
| 1110000 | CAJA - BANCOS                     |            |            |
| 1111000 | CAJA                              |            |            |
| 1111009 | CAJA CHICA GUAYAQUIL              | 250        |            |
| 1111010 | CAJA CHICA QUITO                  | 100        |            |
| 1111011 | CAJA QUITO                        | 138.75     |            |
| 1112000 | BANCOS                            |            |            |
| 1112010 | BANCO PICHINCHA                   | 77,169.50  |            |
| 1112030 | PRODUBANCO                        | 38,162.60  |            |
| 1112085 | PARTIDAS CONCILIACION BANCOS      | -1,039.52  |            |
| 1112999 | Subtotal CAJA-BANCOS              |            | 114,781.33 |
| 1130000 | CLIENTES                          |            |            |
| 1131000 | CLIENTES NO RELACIONADOS          |            |            |
| 1131010 | CLIENTES NO RELACIONADOS          | 870,028.56 |            |
| 1131990 | PROVISION INCOBRABLES             | -8,700.29  |            |
| 1132000 | Subtotal CLIENTES NO RELAC        | 861,328.27 |            |
| 1132001 | CLIENTES RELACIONADOS             |            |            |
| 1132080 | Subtotal CLIENTES RELACIONADOS    | 0          |            |
| 1132090 | Subtotal CLIENTES                 |            | 861,328.27 |
| 1150000 | CREDITO TRIB.(A FAVOR DE EMPRE    |            |            |
| 1150100 | CRED. TRIBUTARIO (IVA EN COMPRAS) | 8,849.54   |            |
| 1150101 | CRED.TRIB. IVA RETENIDO           | 40,076.73  |            |
| 1150103 | CRED.TRIB.RETENC.2010 CLIENTES    | 16,758.79  |            |
| 1150390 | Subtotal CRED.TRIBUTARIO          |            | 65,685.06  |
| 1160000 | INVENTARIOS                       |            |            |
| 1161000 | INVENTARIO DE MERCADERIAS         |            |            |
| 1165011 | INVENTARIO AGUARDIENTE            | 27,145.42  |            |
| 1165013 | INVENTARIO BRANDY                 | 33.6       |            |
| 1165014 | INVENTARIO CHAMPAGNE              | 18,817.62  |            |
| 1165016 | INVENTARIO CREMAS                 | 43,454.30  |            |
| 1165017 | INVENTARIO GIN                    | 8,060.27   |            |
| 1165019 | INVENTARIO PISCO                  | 9,949.59   |            |
| 1165020 | INVENTARIO RON                    | 6,340.97   |            |
| 1165021 | INVENTARIO TEQUILA                | 1,904.99   |            |
| 1165022 | INVENTARIO VERMOUTH               | 10,458.49  |            |
| 1165023 | INVENTARIO VINO                   | 261,487.00 |            |
| 1165024 | INVENTARIO VODKA                  | 4,540.75   |            |
| 1165025 | INVENTARIO WHISKY                 | 111,122.87 |            |
| 1165900 | Subtotal INVENT MERCADERIAS       | 503,315.87 |            |
| 1166910 | TOTAL INVENTARIOS                 |            | 503,315.87 |
| 1167000 | IMPORTACIONES EN TRANSITO         |            |            |
| 1167013 | IMPORTACION GANCIA 8221           | 40,000.00  |            |



|         |                                           |             |                     |
|---------|-------------------------------------------|-------------|---------------------|
| 1167016 | IMPORTACION MOLINOS DE LA PLATA           | 34,064.79   |                     |
|         | IMPORTACION SANTA HELENA                  |             |                     |
| 1167017 | 797134600                                 | 327.84      |                     |
| 1167018 | IMPORTACION SAN PEDRO 910410008           | 40,023.24   |                     |
| 1167019 | IMPORTACION ZIMMER                        | 24,222.64   |                     |
| 1167021 | IMPORTACION GANCLIA N°2                   | 25,164.83   |                     |
| 1167022 | IMPORTACION MAKEY                         | 65,975.96   |                     |
| 1167024 | IMPORTACION CECHI                         | 10,487.03   |                     |
|         | IMPORTACION COMP. GRANDES                 |             |                     |
| 1167025 | VINOS                                     | 20,248.75   |                     |
|         | IMPORTACION SANTA HELENA Y SAN            |             |                     |
| 1167026 | PEDRO 3 PEDIDO                            | 26,604.79   |                     |
| 1167027 | IMPORTACION DON NACHO                     | 1,140.33    |                     |
| 1167028 | IMPORTACION RPB UVITA                     | 66.09       |                     |
| 1167080 | IMPORTAC POR LIQUIDAR                     | -150,638.68 |                     |
| 1167090 | Subtotal IMPORT POR LIQUIDAR              |             | 137,687.61          |
| 1170000 | GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO             |             |                     |
| 1170101 | POLIZA INCENDIOS MERCADERIA               | 1,104.12    |                     |
|         | Subtotal GTOS PAGADOS POR                 |             |                     |
| 1170900 | ANTICIPADO                                |             | 1,104.12            |
| 1200000 | ACTIVO FIJO                               |             |                     |
| 1210000 | COSTO ACTIVOS                             |             |                     |
|         | EQUIPOS DE COMPUTACIÓN Y                  |             |                     |
| 1210700 | SOFTWARE                                  | 8,998.25    |                     |
| 1210990 | Subtotal COSTO ACTIVOS                    |             | 8,998.25            |
|         | DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACT.               |             |                     |
| 1220000 | FIJO                                      |             |                     |
| 1220500 | DEP.ACUM. MUEBLES Y ENSERES               | -83.71      |                     |
| 1220700 | DEP.ACUM. EQ. DE COMPUT. Y SOFTW          | -878.23     |                     |
|         | SUBTOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACT. FIJO |             | -961.94             |
| 1541000 | TOTAL ACTIVO                              |             | <u>1,691,938.57</u> |

#### CAJA BANCOS

Representa el valor disponible que mantiene la empresa en en los bancos y caja de Quito y Guayaquil generado por los cobros de cartera y giro normal del negocio.

#### CLIENTES NO RELACIONADOS

Este rubro se compone de toda la cartera de las ventas generadas en el periodo 2010

#### CREDITO TRIBUTARIO

En este rubro se encuentran el valor de crédito tributario en compras e importaciones así como las retenciones tanto de IVA y anticipo impuesto a la renta.

#### INVENTARIOS



Este rubro contiene los valores de la mercadería para la venta clasificada en todos los grupos de artículos que Servindinsa comercializa, el método de costos utilizado es el método promedio ponderado.

#### IMPORTACIONES EN TRANSITO

Este rubro está conformado por todos los desembolsos que se realizan tras la importación del producto que formara parte de su costo; y que todavía no llega a las bodegas de la empresa para ser comercializados.

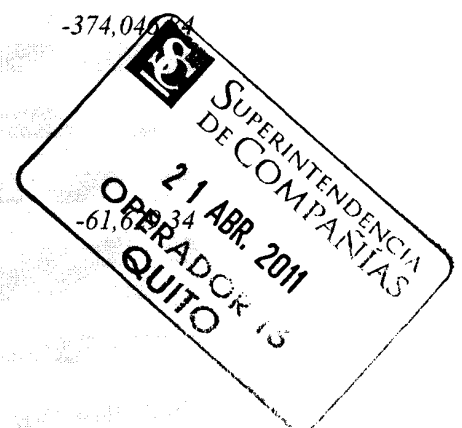
#### GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Este rubro consta la póliza de incendios de la mercadería que se encuentra en bodega, este valor se lo va amortizando mensualmente.

#### ACTIVOS FIJOS-DEPRECIACION ACUMULADA

Son los valores que la empresa mantiene en muebles-enseres, equipos de computación estos activos son depreciados mensualmente con el método de línea recta.

| 2000000 | PASIVO                                 |             |             |
|---------|----------------------------------------|-------------|-------------|
| 2100000 | PASIVO CORRIENTE                       |             |             |
| 2110000 | PROVEEDORES                            |             |             |
| 2111000 | PROVEEDORES LOCALES                    |             |             |
| 2111010 | PROVEEDORES LOCALES                    | -346,740.84 |             |
| 2111993 | Subtotal PROVEEDORES LOCALES           |             | -346,740.84 |
| 2112000 | PROVEEDORES DEL EXTERIOR               |             |             |
| 2112010 | PROVEEDORES DEL EXTERIOR               | -89,453.51  |             |
| 2112090 | Subtotal PROVEEDORES EXTERIOR          |             | -89,453.51  |
|         | OBLIGACIONES CON                       |             |             |
| 2120000 | INST.FINANCIERAS                       |             |             |
| 2121000 | OBLIGACIONES BANC. LOCALES             | -374,046.84 |             |
|         | Subtotal OBLIGAC INSTITUC              |             |             |
| 2129000 | FINANCIERAS                            |             | -374,046.84 |
| 2141100 | IVA POR PAGAR                          |             |             |
| 2141101 | IVA POR PAGAR                          | -60,782.54  |             |
| 2141102 | RETENCION 100% IVA                     | -795.34     |             |
| 2141103 | RETENCION 70% IVA                      | -43.68      |             |
| 2141104 | RETENCION 30% IVA                      | -7.78       |             |
| 2141190 | Subtotal IVA POR PAGAR                 |             | -61,629.34  |
|         | RETENCION EN LA FUENTE POR             |             |             |
| 2141200 | PAGAR                                  |             |             |
| 2141201 | Ret.relación de dependencia            | -36.35      |             |
| 2141232 | 8% Servicios predomina el intelecto    | -512.68     |             |
| 2141234 | 2% Servicios entre sociedades          | -422.23     |             |
| 2141235 | 1% Servicios publicidad y comunicación | -55         |             |
| 2141236 | 1% Servicio transporte privado         | -21         |             |
| 2141237 | 1% Transferencia de bienes muebles     | -385.11     |             |



|         |                                  |             |             |
|---------|----------------------------------|-------------|-------------|
| 2141240 | 1% Seguros                       | -0.33       |             |
| 2141242 | 1% Otras retenc aplicables el 1% | -28.79      |             |
| 2141243 | 2% Otras retenc aplicables el 2% | -14.12      |             |
| 2141244 | 8% Otras retenc aplicables el 8% | -40         |             |
|         | Subtotal RETENC EN LA FUENTE X   |             |             |
| 2141290 | PAGAR                            |             | -1,515.61   |
| 2141300 | IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR    |             |             |
| 2141301 | IMPTO RENTA ANUAL POR PAGAR      | -46,931.90  |             |
| 2141390 | Subtotal IMPTO RTA ANUAL X PAGAR |             | -46,931.90  |
| 2142000 | CUENTAS POR PAGAR IESS           |             |             |
| 2142010 | IESS APOORTE PATRONAL            | -2,247.96   |             |
| 2142020 | IESS APOORTE PERSONAL            | -991.89     |             |
| 2142030 | IESS PRESTAMOS POR PAGAR         | -441.5      |             |
| 2142040 | IESS FONDO DE RESERVA            | -216.58     |             |
| 2142090 | Subtotal IESS POR PAGAR          |             | -3,897.93   |
| 2143000 | CUENTAS POR PAGAR A EMPLEADOS    |             |             |
| 2143020 | DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR   | -882.4      |             |
| 2143030 | DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR   | -1,325.33   |             |
| 2143041 | RETENC. FACTURAS EMPLEADOS       | -138.74     |             |
| 2143080 | GPP BONOS POR PAGAR              | -13.74      |             |
| 2143090 | UTILIDADES POR PAGAR EMPLEADOS   | -33,128.40  |             |
| 2143093 | Subtotal CXPAGAR EMPLEADOS       |             | -35,488.61  |
| 2144000 | PROVISIONES POR PAGAR            |             |             |
| 2144030 | PROVIS. OTROS GASTOS             | -24,789.13  |             |
| 2144033 | PROV. INTERESES INST BANCARIAS   | -5,279.40   |             |
| 2144035 | ICE POR PAGAR                    | -143,901.09 |             |
| 2540100 | PROV. JUBILACION PATRONAL        | 974.09      |             |
| 2144090 | Subtotal PROVISIONES             |             | -172,995.53 |
| 2559000 | TOTAL PASIVOS                    |             | 700.11      |

#### PROVEEDORES LOCALES

Este rubro se encuentra los valores a pagar de las compras realizadas localmente ya sea por bienes o servicios propios del negocio.

#### PROVEEDORES DEL EXTERIOR

En este rubro se encuentran los valores a pagar a los proveedores extranjeros por importación de mercaderías.

#### OBLIGACIONES INSTITUCIONES BANCARIAS

Este rubro contiene los préstamos bancarios locales y a corto plazo hasta un año como máximo.

#### IMPUESTOS POR PAGAR



Corresponde a los valores de IVA en ventas y retenciones en la fuente realizados en las adquisiciones y ventas del periodo, estos valores son cancelados mensualmente al Servicio de Rentas Internas.

#### IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR

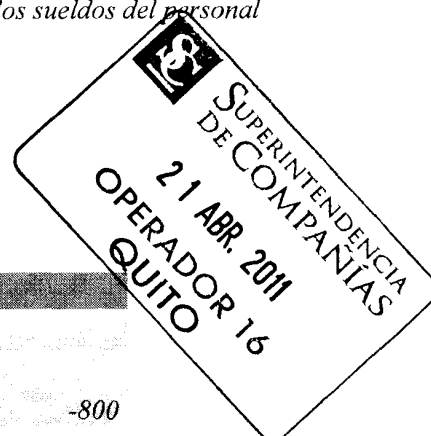
Corresponde el valor de impuesto a la renta generado en el periodo 2010

#### CUENTAS POR PAGAR IEISS

Corresponde al valor de 21.50% que se paga mensualmente al IEISS de los sueldos del personal en nomina.

#### CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS

Corresponde al valor de los beneficios sociales al empleado.



|         |                                        |             |
|---------|----------------------------------------|-------------|
| 3000000 | PATRIMONIO                             |             |
| 3100000 | CAPITAL SOCIAL                         |             |
| 3101000 | CAPITAL SOCIAL                         | -800        |
| 3101900 | Subtotal CAPITAL SOCIAL                | -800        |
| 3200000 | RESERVAS                               |             |
| 3209000 | Subtotal RESERVAS                      | 0           |
| 3300000 | RESULTADOS                             |             |
| 3302000 | UTILIDAD (PERDIDA) EJER.ANTERIORES     | 245.63      |
| 3303000 | UTILIDAD (PERDIDA) EJERC. ACTUAL       | -158,684.09 |
| 3309000 | Subtotal RESULTADOS                    | -158,438.46 |
| 3400000 | APORTE FUT.CAPITALIZACION              |             |
| 3401000 | APORTE FUT.CAP                         | -400,000.00 |
| 3409000 | Subtotal APOORTE FUT. CAPITALIZACIONES | 0           |
| 3509000 | TOTAL PATRIMONIO                       | -559,238.46 |

#### PATRIMONIO

Este rubro cuenta con el capital suscrito y aportaciones de socios para futuras capitalizaciones, además de las utilidades del ejercicio en curso y de las periodos anteriores.

*Con la actual organización administrativa, mayor conocimiento del mercado, y mejor posición financiera, estoy seguro que los próximos años serán muy prometedores para Servindinsa.*

ING JUAN VERGARA A.

PRESIDENTE

