

Quito, 23 de marzo de 2012.

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 correspondiente al ejercicio fiscal 2011.

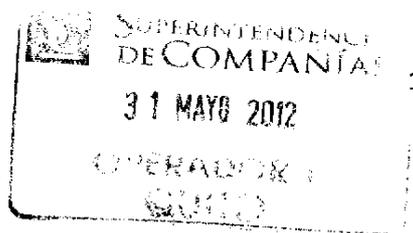
1.- ENTORNO MACRO ECONÓMICO

El crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 2011 fue del 6.5% comparado con el 3.6% del año anterior, derivado del enorme nivel de inversión pública, del consumo de los hogares y del precio del petróleo que se ha incrementado. Esta es una reactivación frente al bajo crecimiento del 1% del año 2009.

La inflación del país se ha incrementado significativamente este año; se ha ubicado en 5.4%, mayor que la del año anterior que fue del 3,3%. Por sectores; Alimentos y Bebidas, Prendas de Vestir, Restaurantes y Hoteles son los que más se ajustaron.

Las bebidas se incrementaron por efectos de los ajustes del ICE Impuesto al consumo Especial, que se revisó 3 veces durante el año 2011. Los alimentos se vieron incrementados por las grandes fluctuaciones de los commodities a nivel internacional, unos por efectos climáticos que mermaron la oferta y otros por efectos especulativos que presionaron a la demanda.

Este es el sector más impactado en términos de inflación como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

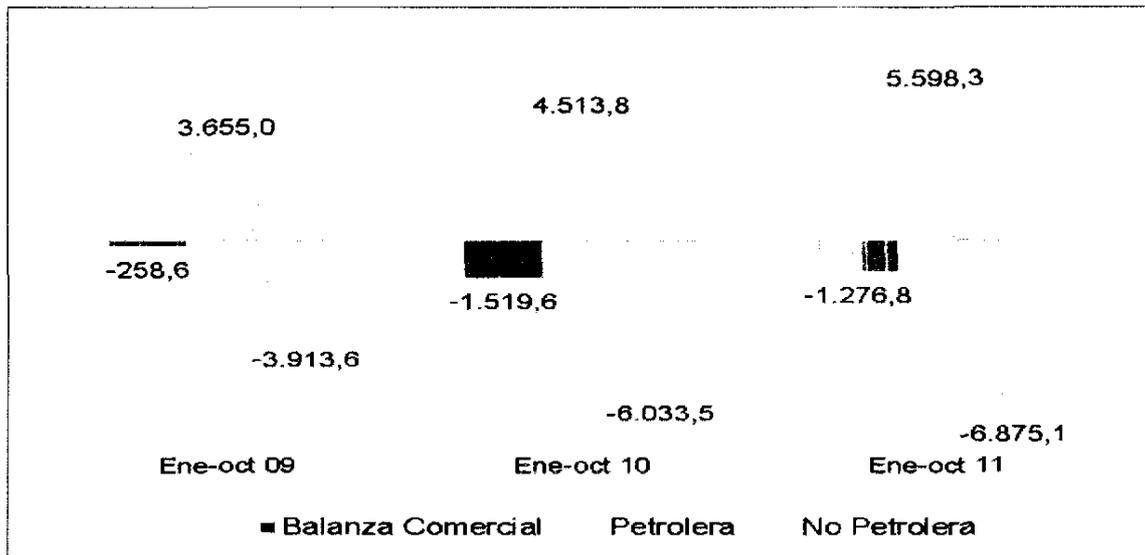


Inflación del año 2011 en los principales Sectores Económicos

| | |
|--------------------------------|------|
| Alimentos y bebidas no... | 8,1% |
| Prendas de vestir y calzado | 7,8% |
| Restaurantes y hoteles | 7,2% |
| Educación | 6,1% |
| Muebles, equipamiento,... | 5,9% |
| Bienes y servicios diversos | 5,9% |
| Bebidas alcohólicas, tabaco... | 4,1% |
| Salud | 3,5% |
| Transporte | 3,2% |
| Comunicaciones | 2,1% |
| Alojamiento, agua, gas,... | 1,4% |
| Recreación y cultura | 0,4% |

En términos de comercio exterior existe un déficit comercial de \$1.276 millones de dólares al ser las exportaciones menores a las importaciones, de no ser por los altos precios del petróleo, el panorama hubiese sido mucho peor.

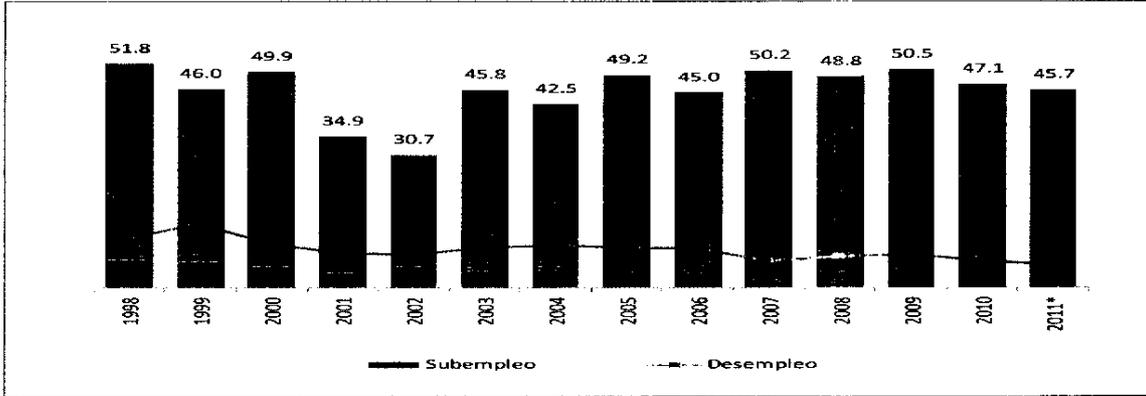
Balanza Comercial 2009 – 2011 Petrolera y no Petrolera



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR I
QUITO

De la población económicamente activa hay un 45.7% que está en subempleo, y en desempleo un 5.5% que se ha reducido frente a años anteriores.

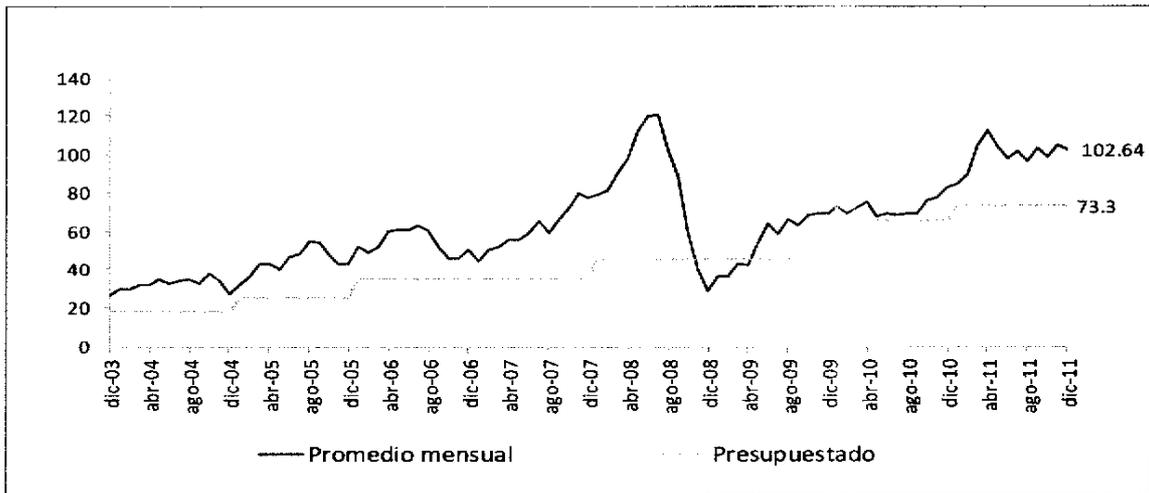
Índice de Subempleo y Desempleo 1998 - 2011



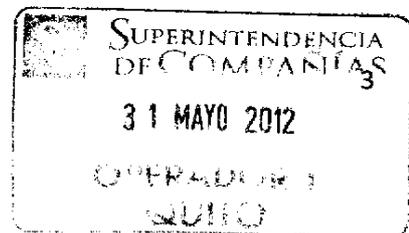
La evolución de los precios del Petróleo son mayores a lo presupuestado, pese a esto hay un déficit presupuestario importante como mencionamos anteriormente.

Evolución del Precio del Petróleo Frente al Precio Presupuestado

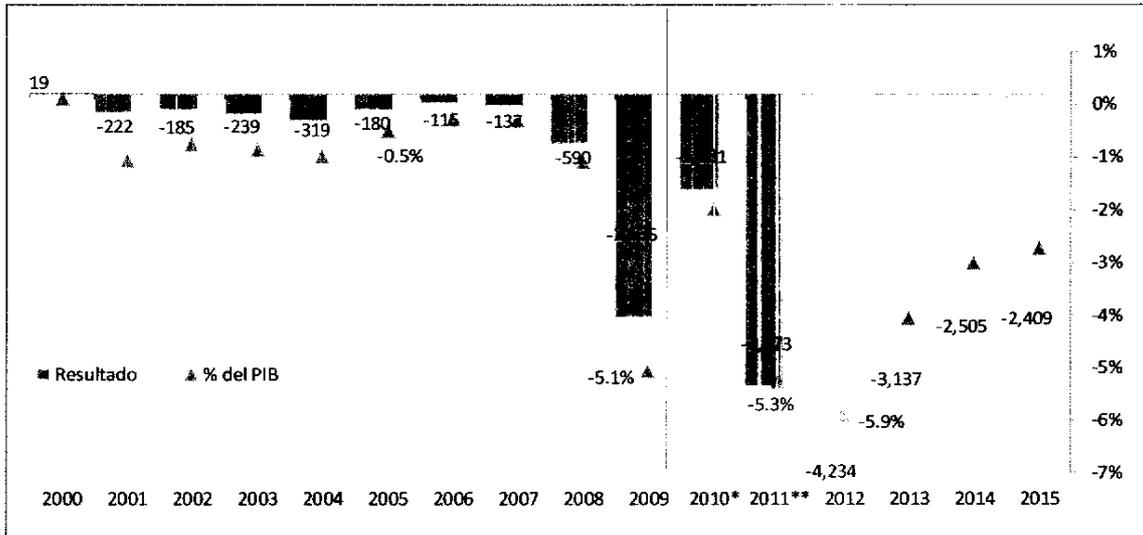
2003 - 2011



Para el presupuesto del 2012 el Estado necesitará financiar alrededor de \$4.234 millones, por lo que debemos recurrir a la contratación de una nueva deuda con organismos internacionales y países afines al Ecuador, ya que resultará muy complicado reducir sustancialmente la inversión pública, debido a la tendencia popular de este Gobierno.



Deuda Pública como Porcentaje del PIB



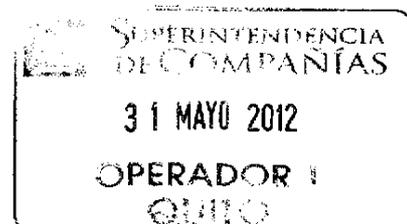
Para el 2012 hay que seguir los indicadores del precio del petróleo, el pago de deuda del gobierno, los depósitos del gobierno (liquidez), la evolución de los créditos y depósitos en el sistema financiero privado, el financiamiento público, la balanza comercial y de pagos, para ver su efecto en el sector empresarial.

2.- ENTORNO MICRO ECONÓMICO

Antecedentes

Las Bebidas alcohólicas en el Ecuador, fueron blancos del Gobierno del Presidente Correa, no solo al prohibir su expendio en estaciones del Servicio, o en Bares y Discotecas a partir de ciertas horas como sucedió en el año 2010, sino también por los continuos impuestos, salvaguardas y otras medidas para controlar y mermar el consumo de estas bebidas al consumidor Ecuatoriano.

A finales del mes de diciembre del 2010 se publicó en el registro oficial una resolución del SRI, en donde se establece la nueva fórmula de cálculo del IMPUESTO A LOS CONSUMOS ESPECIALES (ICE) de los licores, misma que entró en vigencia desde el 1 de enero del 2011 y consiste, en tomar como



referencia una lista de productos y precios de mercado, sobre los cuales se pagará un ICE equivalente al 40%.

Para el caso de productos que no constanen este listado o que sean nuevas introducciones al mercado ecuatoriano, el cálculo de este impuesto (ICE) se lo debe hacer, tomando el 200% del precio ex -aduana, y sobre este valor calcular el 40% del impuesto. Esto trajo como consecuencia un incremento del 16% de la lista de precios vigente en el 2010.

Los primeros meses del año (enero, febrero, marzo) las ventas sufrieron una baja ya que muchos de los clientes compraron sobre stock a finales del año 2010, manteniendo precios bajos al público, retrasando el incremento de precios que habíamos realizado los importadores.

Para el mes de junio, las autoridades tributarias nuevamente realizaron una revisión a la tabla referencial de precios para el cálculo del ICE, esto nos obligaba a realizar un nuevo ajuste a nuestra lista de precios, sin embargo se tomó la decisión de asumir este incremento (bajar los márgenes de rentabilidad de la empresa). En el mes de octubre se derogó la lista referencial de precios del mes de junio, ya que en la asamblea se tramitaba un proyecto de ley que finalmente fue aprobado.

En el mes de diciembre entró en vigencia una nueva reforma tributaria para el cálculo del ICE, donde se toma en consideración el grado alcohólico de cada producto, el tamaño de la botella y el precio ex aduana, afectando en gran medida a los licores como el whisky, tequila, ron, aguardiente y todo producto de alto grado alcohólico. Esta fórmula considera además un Advalorem, lo cual impacta a los productos más caros y de marcas importantes.

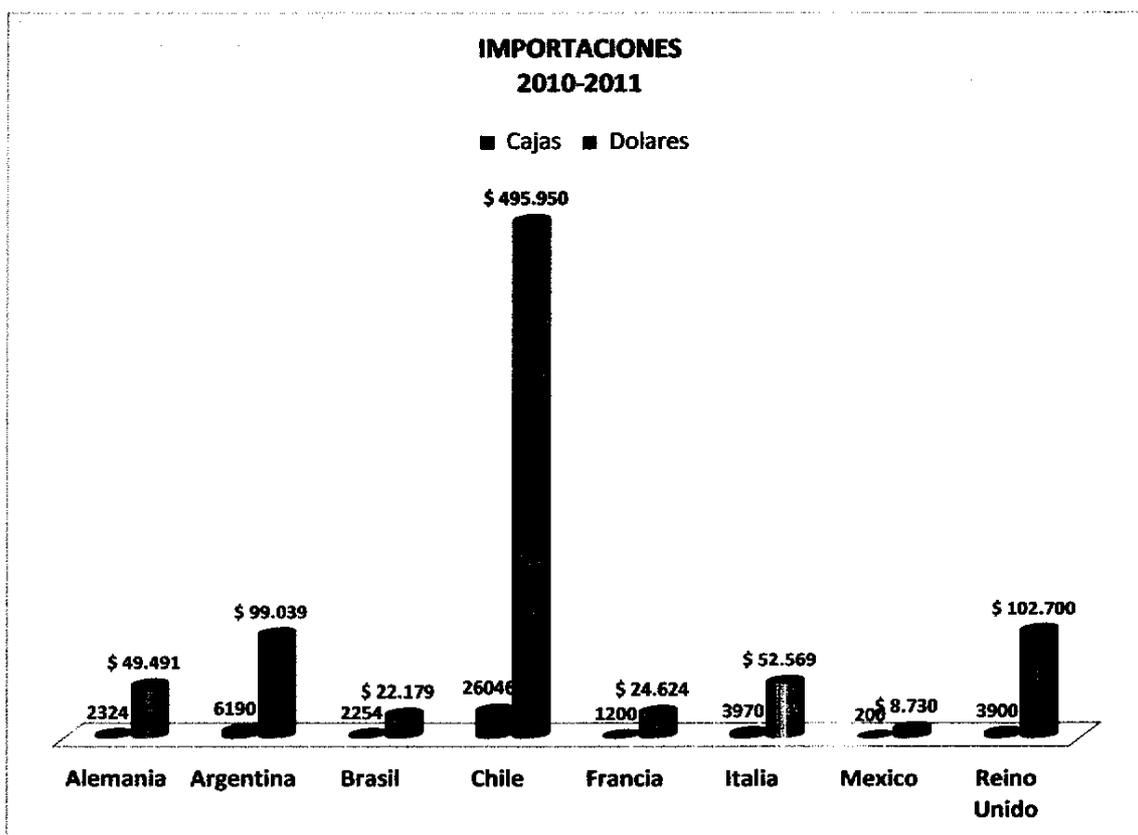
Estos continuos cambios en el cálculo del ICE, causaron estragos en aduanas, pues la entidad no sabía a ciencia cierta qué fórmula utilizar para nacionalizar los productos, hecho que causó un rompimiento de stock en nuestros principales SKU como son los de Viña San Pedro. Afortunadamente, esta situación se logró revertir



antes de las fiestas navideñas y fin de año, por lo que el problema impactó a un 10 o 15 % de los pedidos de Diciembre.

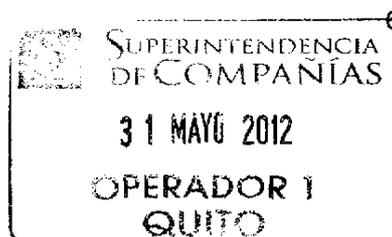
4.- IMPORTACIONES 2010-2011

La información contenida en este cuadro determina con especial énfasis en las mercancías con mayores participaciones y variaciones para el mercado ecuatoriano en lo que respecta a licores; considerando las cifras durante el año 2010 - 2011 se realizaron importaciones provenientes de Chile, Reino Unido, Argentina, Italia, Alemania, Italia, Francia, Brasil y México.



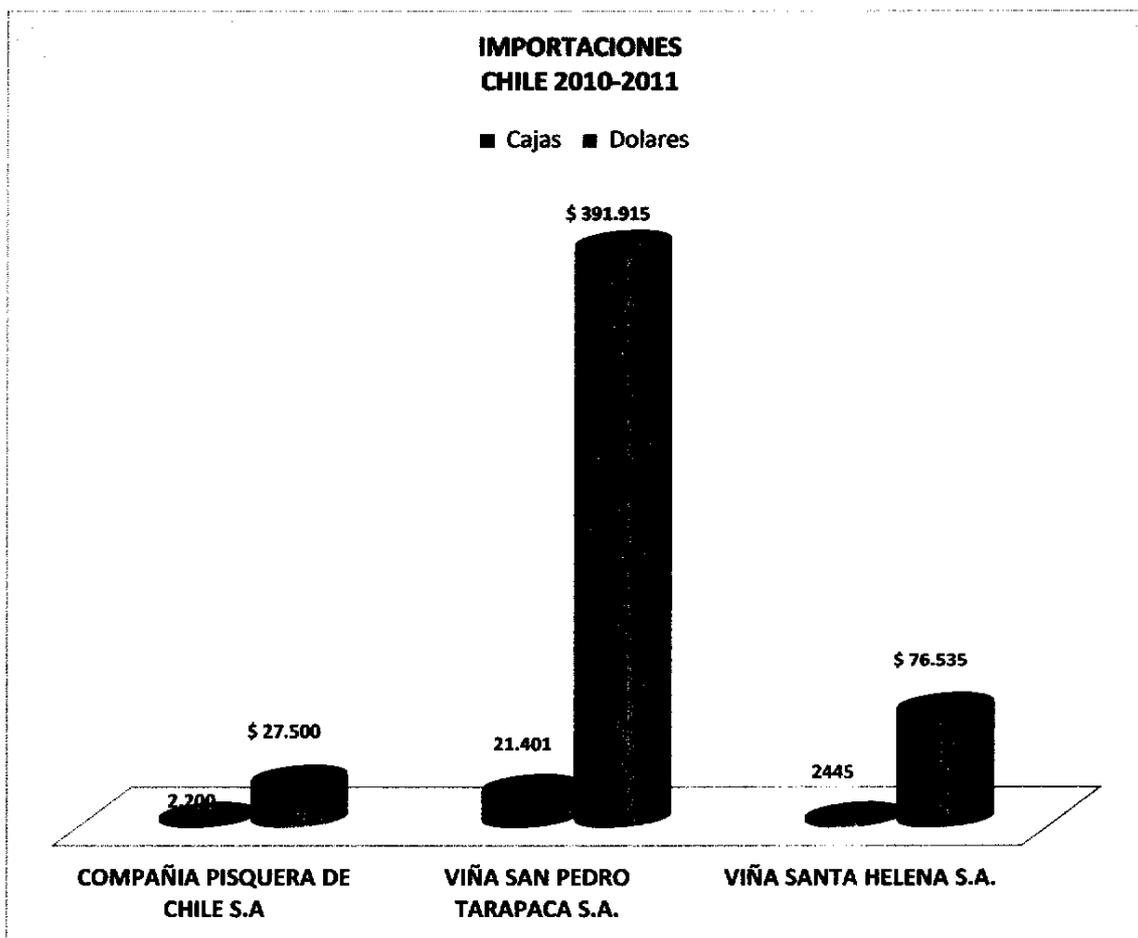
Podemos establecer que los índices más altos de importación, fueron provenientes de América Latina, donde Chile cubrió la mayor cantidad de producto importado donde se determina la siguiente información:

Viña San Pedro Tarapacá con 26.406 cajas dando como resultado \$495.950 dólares siendo los productos de más peso en los años 2010-2011, a estos valores le sigue Cía. Pisquera de Chile con 2.200 cajas dando como resultado compras aproximadas de \$27.500 en los años mencionados y producto de Viña Santa

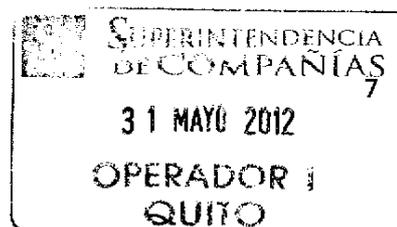


Helena con \$76.535 dólares en compras, destacando el producto Varietal con 1.015 cajas., dándonos un total del 94.7% de las importaciones provenientes de Chile.

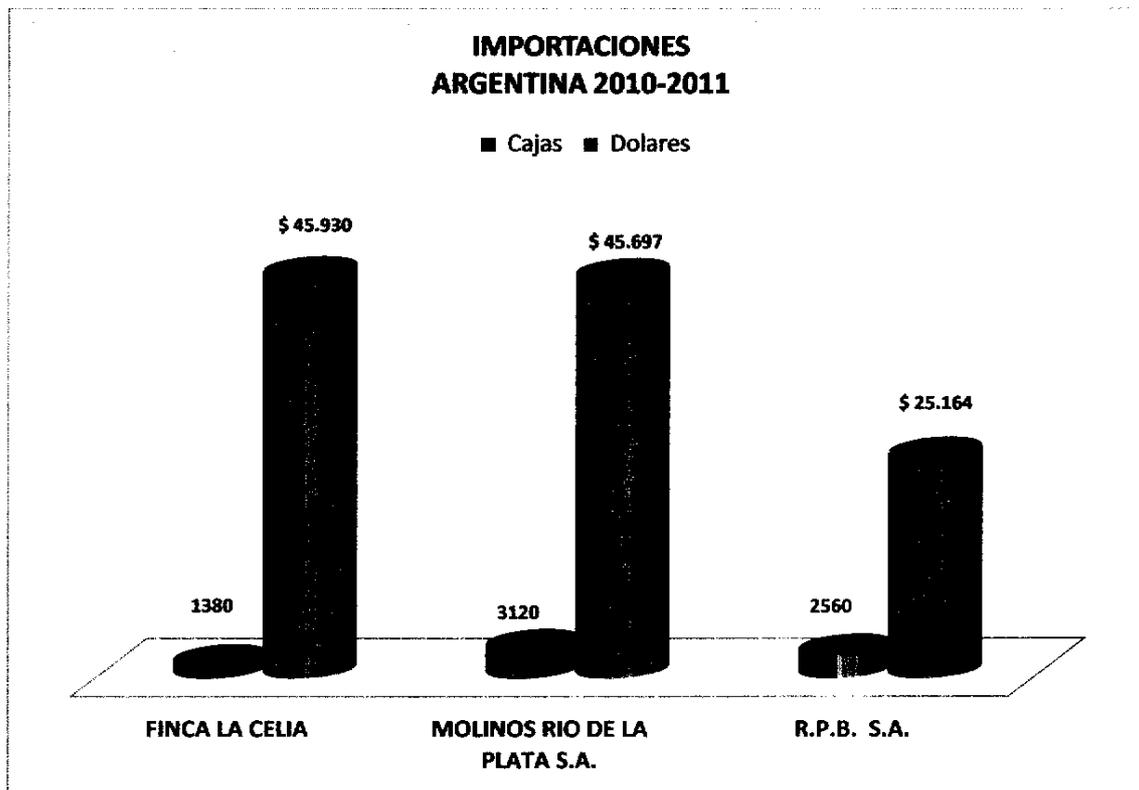
El 5,3% restante corresponde a los siguientes productos: 1865 Reserva, 35 Sur, Cabo de Hornos, Castillo de Molina, Late Harvest, Don Blend, Notas de Guarda, Selección del Directorio, Siglo de Oro y Vernus.



Las importaciones procedentes de Argentina nos dan como resultado 2.560 cajas y un valor de \$25.164 dólares del producto Vino Uvita; Molinos Río de la Plata 3.120 cajas con un total de \$46.697 dólares que representan las compras de los productos de la marca Benjamín.



Angaro y Supremo de Finca La Celia representan compras de \$45.930 dólares, sumando 1.380 cajas en los años 2010 - 2011.



En cuanto a las importaciones de Europa podemos determinar los siguientes resultados:

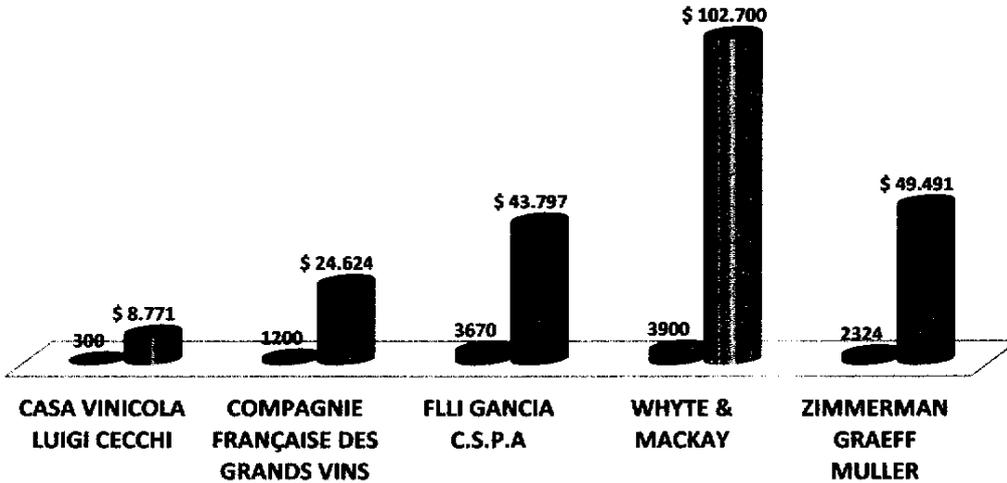
Whyte & Mackay, casa comercial del Whisky Stewarts Finest Old realizó exportaciones a Servindinsa S.A. por 3.900 cajas, con un valor de \$102.700 dólares, en tanto las importaciones realizadas de Alemania reportan un total de 2.324 cajas, con \$49.491 dólares.

La Marca Gancia y Luigi Cecchi provenientes de Italia nos derivan 3.970 cajas con un valor de importación de \$52.568 dólares, mientras que el producto Charles Volner de Francia nos da como efecto 1.200 cajas con un valor de \$24.624 dólares.



**IMPORTACIONES
EUROPA 2010-2011**

■ Cajas ■ Dolares

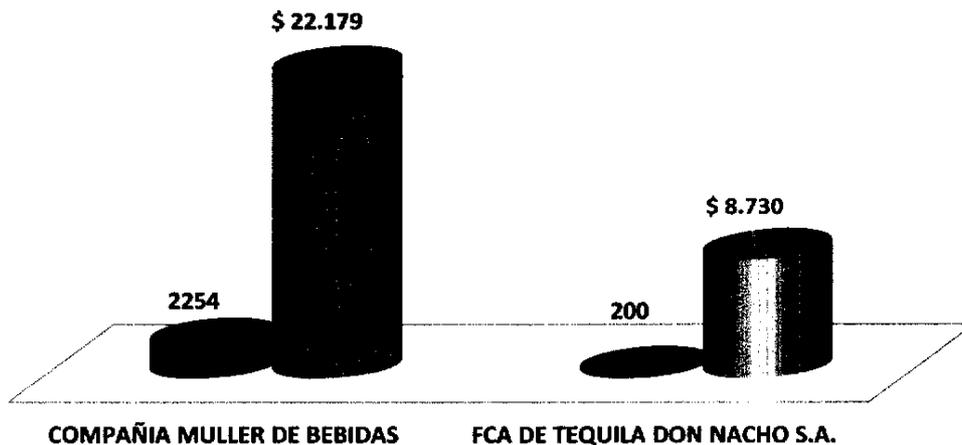


Las importaciones realizadas de Brasil y México están divididas en dos:

Aguardiente Cachaca 51 con 2.254 cajas dando un importe de \$22.179 dólares y Tequila Mexicano 200 cajas dando un valor aproximado de \$8.730 dólares.

**IMPORTACIONES
MEXICO Y BRASIL 2010-2011**

■ Cajas ■ Dolares



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 1
QUITO

Nuestros principales socios comerciales de América Latina en el año 2011 fueron: Chile, Argentina, Mexico y Brasil; siendo Chile nuestro mayor Proveedor con la importación del producto Gato Negro Cabernet Sauvignon de la Viña San Pedro, los mismos que son disfrutados a nivel mundial y Ecuador se encuentra dentro de los 80 países que distribuyen este importante producto, logrando un éxito competitivo gracias a la variedad, calidad y consistencia de los vinos chilenos.

En cuanto a los productos provenientes de Europa nuestros mayores socios estratégicos en los años 2010-2011 fueron Alemania, Francia y Reino Unido, dando como resultado nuestro índice de importación mas importante el Whisky Stewarts de la casa comercial Whyte & Mackay .

En el año 2011 se importaron 38 contenedores de 20 pies provenientes de 8 países entre América Latina y Europa, lo que supondría un nivel de importaciones bastante aceptable considerando las medidas gubernamentales de incrementos de aranceles en los productos de Consumo especial (ICE), como bebidas alcohólicas y el aumento del 5% a la salida de capitales.

Por lo tanto la proyección estimada de importaciones para el año 2012 sería de un incremento del 15%, con lo que se espera superar el crecimiento comparado entre el año 2010-2011 que fue del 12,76%.

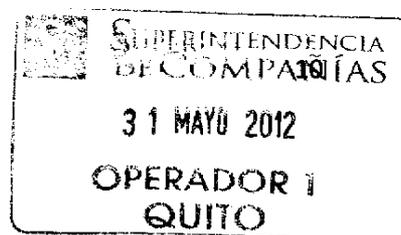
5.- ENTORNO FINANCIERO

La empresa SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A al cierre del ejercicio económico 2011 con un total de activos de \$ 2,047,069.05 de este monto el 47% corresponde a su cartera con la relacionada Superliquors S.A, el 43% corresponde a inventarios y el 10% restante de las demas cuentas del activo, son su cuenta en bancos, créditos tributarios, muebles y enseres.

Su capital de trabajo equivale a su cartera equivalente a su obligación con los proveedores del exterior de los productos que importa.

La rotación del inventario es de apenas 12 días, debido a que mantiene un sistema de compra en función a las necesidades del mercado.

El estado de Resultados registra un valor por ventas netas de \$1,991,419.80, su costo de ventas es equivalente al 55% de la venta, los gastos de venta sumaron 428,419.90 y los administrativos \$ 225,635.48, con lo cual los gastos operacionales equivalen al 32% de las ventas.

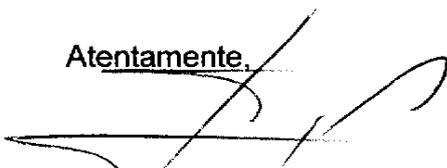


La utilidad antes de impuestos es de \$223, 958.26 y luego de impuestos es de \$144,155.13, equivalente al 7.24% sobre las ventas. Adjunto cuadro resumen.

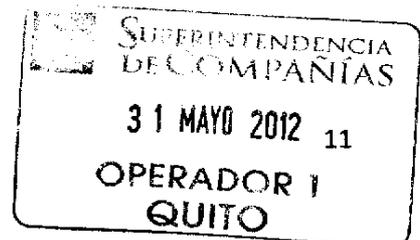
| | |
|--|----------------------|
| VENTAS NETAS | -1,991,419.80 |
| COSTO DE VENTAS | 1,098,264.80 |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | -893,155.00 |
| GASTOS ADMINISTRACION | 225,635.48 |
| GASTOS OPERACIONALES | 664,056.38 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | -239,099.62 |
| OTROS INGRESOS | -354.03 |
| OTROS EGRESOS | 15,495.39 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES | -223,958.26 |
| PARTICIPAC. UTILIDADES TRABAJAD. | 33,814.89 |
| IMPUESTO A LA RENTA ANUAL | 45,988.24 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO MES | -144,155.13 |

Hasta aquí el informe por el año 2011

Atentamente,



Jose Vergara
Gerente General





Mano Real



REPÚBLICA DEL ECUADOR

Referendum y Consulta 7-May-2011

170677856-8 293 - 0038

VERGARA ALMEIDA JOSE MARIA

AZUAY CUENCA

SAN SEBASTIAN

SANCION Multa 26,40 CostRep: 8 TotUSD: 34,40

DELEGACION PROVINCIAL DE AZUAY - 00081

2293253 06/09/2011 8.31:20

2293253

SUPERINTENDENCIA
DE COMPANIAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 1
QUITO