

Quito a 13 de mayo de 2013.

INFORME GERENCIAL SERVINDINSA S.A.

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 2012.

Entorno Macroeconómico Nacional

La tasa de crecimiento económico en 2012 fue de 4.8%, implica una desaceleración de 3 puntos porcentuales frente al crecimiento de 7.8% en el 2011, por lo que la economía se desaceleró.

Por sector económico, el sector de crecimiento más notable fue el de la construcción, que en los primeros nueve meses ya superó con creces las expectativas oficiales de crecimiento para todo el año. Habría crecido un 12% en 2012, poco más de la mitad del crecimiento de 2011, pero casi el doble de la previsión para el año pasado. En cambio, las manufacturas difícilmente alcanzarán la tasa de crecimiento de 6.8% prevista por las autoridades. El crecimiento estará entre 4% y 5%.

La agricultura tuvo un mal año 2012, en cambio el crecimiento de la pesca y acuicultura fue excelente. La previsión oficial da un crecimiento agrícola de 4.0% y pesquero de 1.5%. La agricultura habría decrecido en 2012 mientras que la acuicultura y pesca habrían crecido sobre 10%.

La producción petrolera tuvo un crecimiento inferior a 1% y la producción de derivados se contrajo fuertemente por los trabajos de reacondicionamiento de la refinería de Esmeraldas.

El comercio creció por encima del 5%; los servicios financieros, previstos a crecer 5.4% en 2012, habrían crecido entre 3,5% y 4.0%, como consecuencia de las medidas de restricción del crédito.

Situación Fiscal

El crudo ecuatoriano promedió \$98 por barril en el año 2012, según cifras provisionales, similar al precio de 2011. La estabilidad del barril de petróleo a un excelente precio mantuvo sana la situación fiscal, pero no permitió el aumento del gasto en el mismo ritmo que en 2011 y de ahí que el crecimiento económico se haya desacelerado en tres puntos porcentuales.

La posta en el dinamismo de ingresos fiscales ya no la tiene el petróleo sino que la han tomado los impuestos. En los primeros 9 meses del 2012, los ingresos tributarios y afines aumentan en \$ 2,586 millones en relación con las recaudaciones de 2011, lo que da un aumento de 21%. Esto es producto de prácticas más exigentes en el control tributario, así como de mayores impuestos. En 2012 los ingresos tributarios serían el 27% de la economía y los petroleros, incluyendo el superávit de las administraciones públicas (en que las superavitarias son las petroleras), representan el 21%.

Sector Externo

La reserva monetaria internacional se ubicó en \$2,483 millones, según datos provisionales, lo que implica una reducción de \$475 millones en relación al cierre de 2011. En 2011 el Ecuador recurrió a un importante crédito de China. No hay evidencia que el país haya recurrido a un crédito similar en 2012.

Es de observar que los fondos del sistema financiero que forman parte de las reservas del Banco Central fueron de \$2,127 millones a noviembre 30.



Fuente: BCE

En los primeros 11 meses del año, las exportaciones crecen 7.6%, de las cuales las petroleras, incluyendo combustibles, se expanden 6.9%. Las exportaciones privadas tradicionales de índole agrícola y pesquero a duras penas crecen 1.7%. Son las exportaciones menores las de mayor expansión, con 13.9%.

En los primeros 11 meses del año las importaciones sólo aumentaron 5.5% sobre el mismo período de 2011, como consecuencia de las medidas restrictivas adoptadas a inicios del segundo semestre. El crecimiento de las importaciones no petroleras fue de 4.9%.

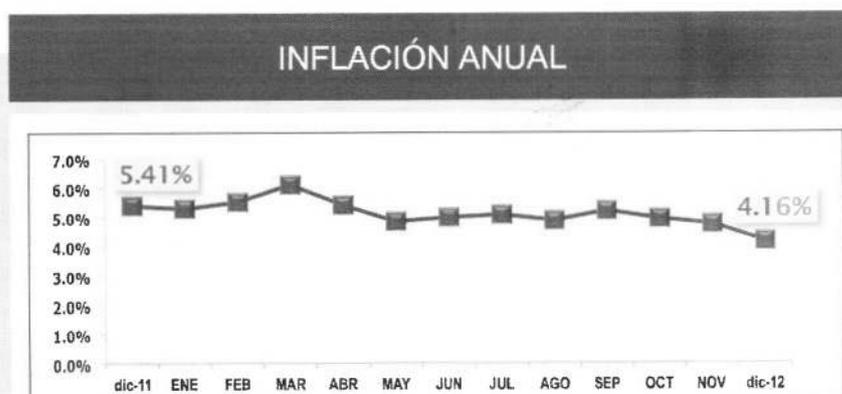
Las importaciones de bienes de capital fueron las que más crecieron, con una 10%. Las de materias primas en sólo 1.4% y las de consumo 2.0%.

TOTAL DE IMPORTACIONES			
en millones de dólares FOB			
	Total Importaciones	No Petroleros	Combustible y Lubricantes
2007	12,895	10,317	2,578
2008	17,415	14,198	3,217
2009	14,071	11,733	2,338
2010	19,279	15,236	4,043
2011	22,946	17,859	5,087
2012 (*)	24,235	18,736	5,499

(*) Diciembre 2012, nuestra proyección.
FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

Inflación

La inflación cerró 2012 en 4.2%, 1.2 puntos porcentuales menos que en 2011 e inferior a la previsión, como consecuencia de una caída de precios en diciembre. El promedio anual fue de 5.1%. La previsión es que este año la inflación no presente mayor variación frente a la del año pasado.

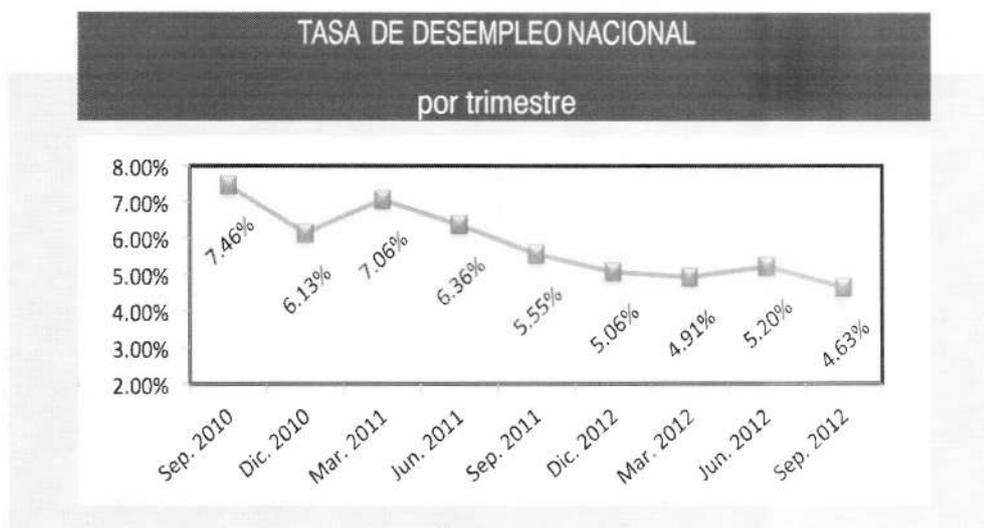


Fuente: INEC

Empleo

En el segundo semestre de 2012 el desempleo nacional fue de 4.1%, ligeramente menor que en el segundo semestre de 2011, y un porcentaje normalmente asociado con el empleo.

Las políticas públicas llevan a un mayor número de empleos plenos, eso es cierto, pero margina a un número incluso mayor de la actividad remunerada.



Fuente: INEC.

Situación de la banca

La banca privada creció en el año 2012, a pesar del inferior comportamiento de la economía. A diciembre, los depósitos crecieron 17.37% en relación a diciembre del año 2011, destacándose el crecimiento de los depósitos monetarios, con 21.88%.

La cartera total, incluyendo ciertos contingentes, es de \$18,047 millones a diciembre, un crecimiento anual de 17.79%. Las operaciones netas de la banca privada fueron al cierre de diciembre el 18.3% del PIB, casi idéntico al de un año atrás.

Las utilidades del sistema financiero a diciembre cierran en \$314 millones, una reducción anual de \$ 79 millones, es decir -20.14% menos rentable que el 2011.

PERSPECTIVAS 2013

A finales del año pasado, y con vigencia a partir de 2013, se aprobó una reforma tributaria para el sector financiero. Se gravó con IVA a los servicios financieros, se incrementó en un 300% el impuesto a los activos de la banca en el exterior (incluso a los activos que mantienen las subsidiarias en el exterior) y se modificó el anticipo del impuesto a la renta fijándolo en el 3% de los ingresos gravados. Además, se prohibió el traslado de las cargas tributarias a los clientes.

La combinación de éstas medidas generará una reducción neta de unos \$240 millones sobre las utilidades bancarias del presente año.

El Estado seguirá percibiendo importantes ingresos petroleros que se sumarán a los ingresos tributarios, éstos últimos con una tendencia creciente dada la elevada carga tributaria. Pero los ingresos petroleros ya no estarán al alza, y por lo tanto el gasto público no podrá ser herramienta para acelerar el crecimiento económico.

No se espera un repunte de los precios de las materias primas en 2013. El precio de nuestro crudo promediaría algo más de \$95 el barril, precio ligeramente inferior al de 2012.

Las autoridades nacionales consideran que del 4.8% previsto para 2012, el crecimiento bajaría a 4.0% en 2013. El Banco Mundial coincide con el 4.0% para el presente año, pero considera que el crecimiento fue bastante menor en 2012. La Cepal piensa que la desaceleración sería a 3.5% en 2013.

ESTADÍSTICAS DE VENTAS

GRUPOS DE ARTÍCULOS

GrupoArtículo	Venta Botellas	Venta Dólares	Porcentaje
AGUAR	40,247	\$ 229,636.37	10.0%
CHAMP	4,837	\$ 55,452.66	2.4%
CREMA	15,825	\$ 73,026.20	3.2%
GIN	2,788	\$ 36,475.47	1.6%
PISCO	9,331	\$ 67,536.31	2.9%
RON	3,142	\$ 14,823.05	0.6%
TEQUI	683	\$ 10,778.15	0.5%
VERMO	6,547	\$ 50,304.98	2.2%
VINO	314,934	\$ 1,587,235.57	69.2%
VODKA	5,170	\$ 26,709.83	1.2%
WHISK	10,410	\$ 142,080.19	6.2%
Total general	413,914	\$ 2,294,058.78	100%

En este cuadro podemos observar las ventas por cada uno de los grupos de artículos que comercializa Servindinsa, como se logra ver el mayor porcentaje lo abarca el VINO con un 69.2%, seguido por el AGUARDIENTE 10% y el WHISKY con el 6.2%.

A continuación detallamos las ventas por cada una de nuestras Viñas, y otras marcas:

AñoVenta 2012
 Proveedor VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.

Familia	Datos	
	Venta Botellas	Venta Dólares
1865 RESERVA	952	\$ 19,285.51
35 SUR RESERVA	8,347	\$ 65,182.61
CABO DE HORNOS	39	\$ 2,289.17
CASTILLO DE MOLINA	3,543	\$ 36,867.25
GATO NEGRO	199,129	\$ 767,078.53
RESERVA LATE HARVEST	3,007	\$ 28,477.50
Total general	215,017	\$ 919,180.57

AñoVenta 2012
 Proveedor VIÑA SANTA HELENA S.A.

Familia	Datos Venta Botellas	Venta Dólares
DON BLEND	256	\$ 17,278.15
NOTAS DE GUARDA	355	\$ 14,310.80
RESERVA SANTA HELENA	46	\$ 259.39
SANTA HELENA VARIETAL	18,860	\$ 98,303.96
SELECCIÓN DEL DIRECTORIO	6,242	\$ 79,037.19
SIGLO DE ORO	4,756	\$ 28,572.71
VERNUS	982	\$ 20,167.36
VERNUS LATE HARVEST	1,204	\$ 14,040.28
Total general	32,701	\$ 271,969.84

AñoVenta 2012
 Proveedor MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.

Familia	Datos Venta Botellas	Venta Dólares
BENJAMIN	17,636	\$ 115,025.90
BONARDA	180	\$ 6,634.80
CADUS	129	\$ 6,742.97
DON NICANOR	1,654	\$ 29,418.54
RESERVA NIETO	4,076	\$ 42,573.84
SANTA ISABEL	192	\$ 996.84
Total general	23,867	\$ 201,392.89

AñoVenta 2012
 Proveedor FINCA LA CELIA

Familia	Datos Venta Botellas	Venta Dólares
ANGARO	6,050	\$ 28,746.49
LA CELIA	516	\$ 7,761.85
LA CONSULTA	499	\$ 4,476.43
LA FINCA	1,880	\$ 10,984.68
SUPREMO	32	\$ 2,001.89
Total general	8,977	\$ 53,971.34

AñoVenta
Proveedor

2012
VARIAS MARCAS

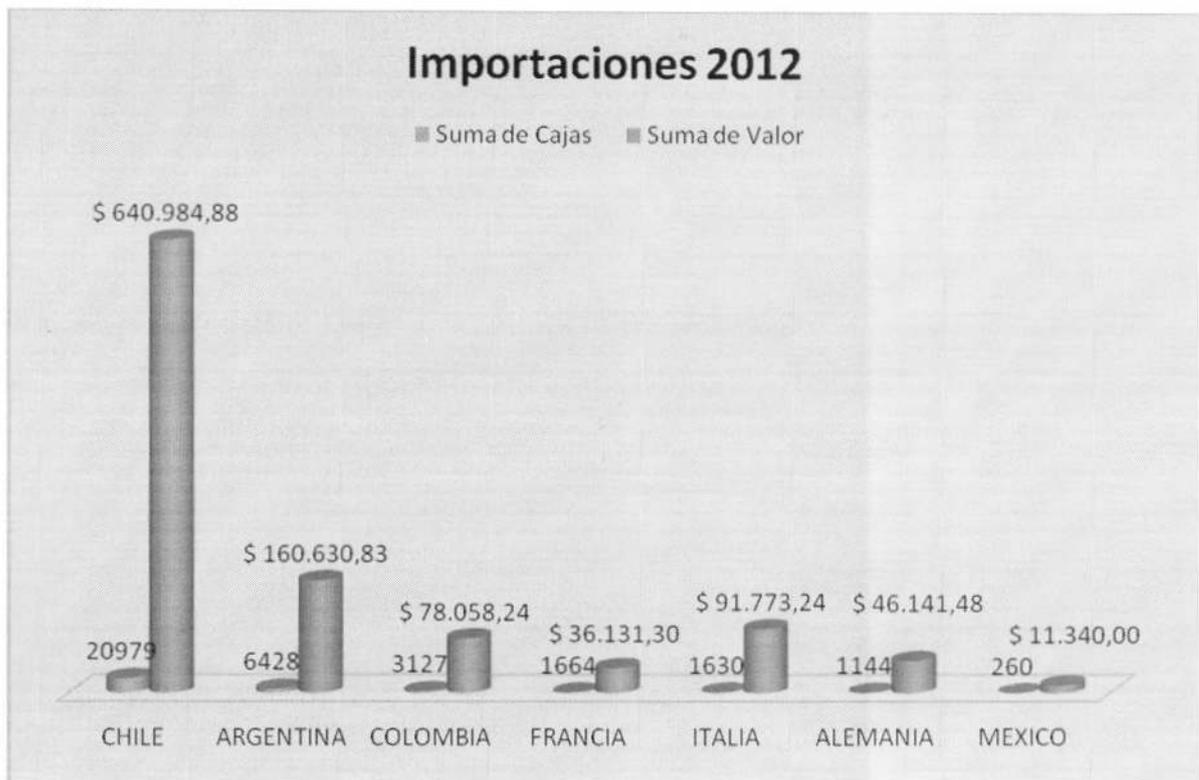
Familia	Datos Venta Botellas	Venta Dólares
APERITIVO	684	\$ 8,698.93
BLANCO DEL VALLE	33,079	\$ 173,294.63
CACHACA	7,168	\$ 59,656.28
CHARLES VOLNER	4,645	\$ 54,455.82
CHIANTI	893	\$ 19,548.01
CREMAS BARMAN	14,838	\$ 62,366.01
CREMAS DEMANDIS	303	\$ 1,961.26
GANCIA	6,547	\$ 77,191.49
GIN	2,788	\$ 36,475.47
LIEBFRAUMILCH	8,440	\$ 84,256.05
PISCO CONTROL	9,331	\$ 67,536.31
RON BRUGAL	3,142	\$ 14,823.05
TEQUILA DON NACHO	1	\$ 24.15
TEQUILA SOMONQUE	682	\$ 10,754.00
VINO UVITA	25,231	\$ 63,331.35
VODKA ZAR PETER	3,643	\$ 14,063.75
VODKA RUSSIAN STANDAR	1,527	\$ 12,646.08
WHISKY STEWARTS	10,410	\$ 131,280.19

VENTAS MENSUALES

MesVenta	Datos Venta Botellas	Venta Dólares
Enero	22,899	\$ 122,665.59
Febrero	23,340	\$ 129,560.46
Marzo	15,530	\$ 76,276.34
Abril	27,271	\$ 142,772.74
Mayo	38,041	\$ 193,724.25
Junio	37,439	\$ 173,395.67
Julio	25,423	\$ 123,499.12
Agosto	26,616	\$ 180,490.22
Septiembre	23,057	\$ 148,277.74
Octubre	63,818	\$ 422,568.32
Noviembre	60,239	\$ 420,770.49
Diciembre	50,241	\$ 160,057.84
Total general	413,914	\$ 2,294,058.78

En el cuadro presentado anteriormente podremos ver cómo se comportan las ventas mes a mes, dando como mejor resultado en el último trimestre por ser la temporada navideña. Aquí se aprecia la estacionalidad de este negocio.

IMPORTACIONES 2012



En este cuadro se puede apreciar que los países con los cuales el Ecuador tiene un tratado comercial, y por ende una ventaja arancelaria, son los que mayor volumen en botellas y monto en dolares nos proveen.

Por el contrario, los países que no tienen una ventaja arancelaria como son los Europeos y Centro America, vemos que han decaído enormemente, esto se debe a la gran carga arancelaria y tributaria que las nuevas leyes han impuesto a los licores provenientes de estos países.

La venta formal de estos productos sigue cayendo enormemente, mientras que vemos que la informal o contrabando viene creciendo por los enormes márgenes que este negocio representa en la actualidad.

Importaciones Colombia 2012

■ Caja ■ Suma de Valor



Hay que destacar el crecimiento de nuestras importaciones de los productos de Industria de Licores del Valle de nuestra vecina Colombiano con sus productos Aguardiente Blanco del Valle y Aguardiente Blanco del Valle sin azúcar con 3.127 cajas y un total en dólares de \$78.058,24 en compras.

Un producto de alta calidad que cada día involucra más importancia dentro del mercado del Ecuador.



Las importaciones de Chile son las más importantes de nuestra empresa, siendo el vino y el pisco los productos que más representamos de este país.

Viña San Pedro Tarapacá con 14.764 cajas dando como resultado \$469.208 dólares es el proveedor más importante de la empresa, a estos valores le sigue Viña Santa Helena S.A. con 4.015 cajas por un monto de \$144.276,66 y producto de Cía. Pisquera de Chile con \$27.500 dólares.

El resultado total de Importaciones desde Chile refleja un porcentaje del 59.55% del total importado.

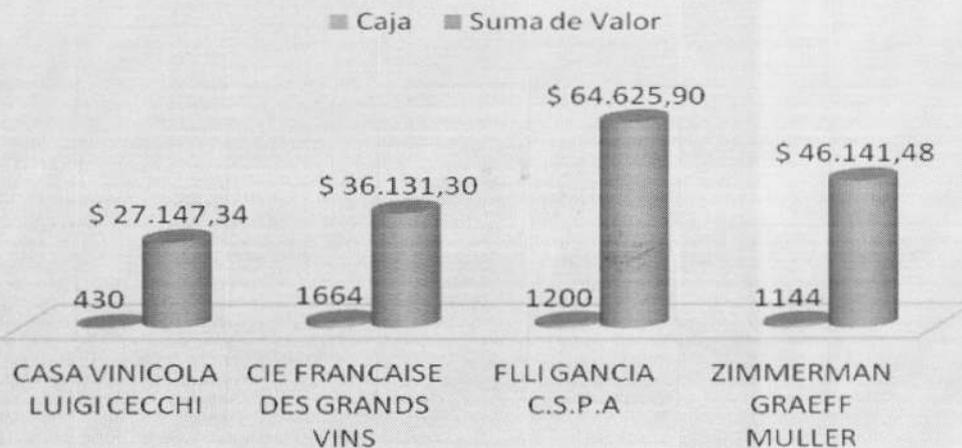
Importaciones Argentina 2012



Las importaciones procedentes de Argentina se componen de la siguiente manera: 2.410 cajas y un valor de \$38.944,11 dólares del producto Vino Uvita; Molinos Río de la Plata 3.408 cajas con un total de \$104.520,72 dólares que representan las compras de los productos de la marca Benjamín, Reserva Nieto y Don Nicanor.

Las marcas Angaro, La Celia y Supremo de Finca La Celia representan compras de \$17.166 dólares, sumando 610 cajas en los años 2011-2012.

Importaciones Europa 2012



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

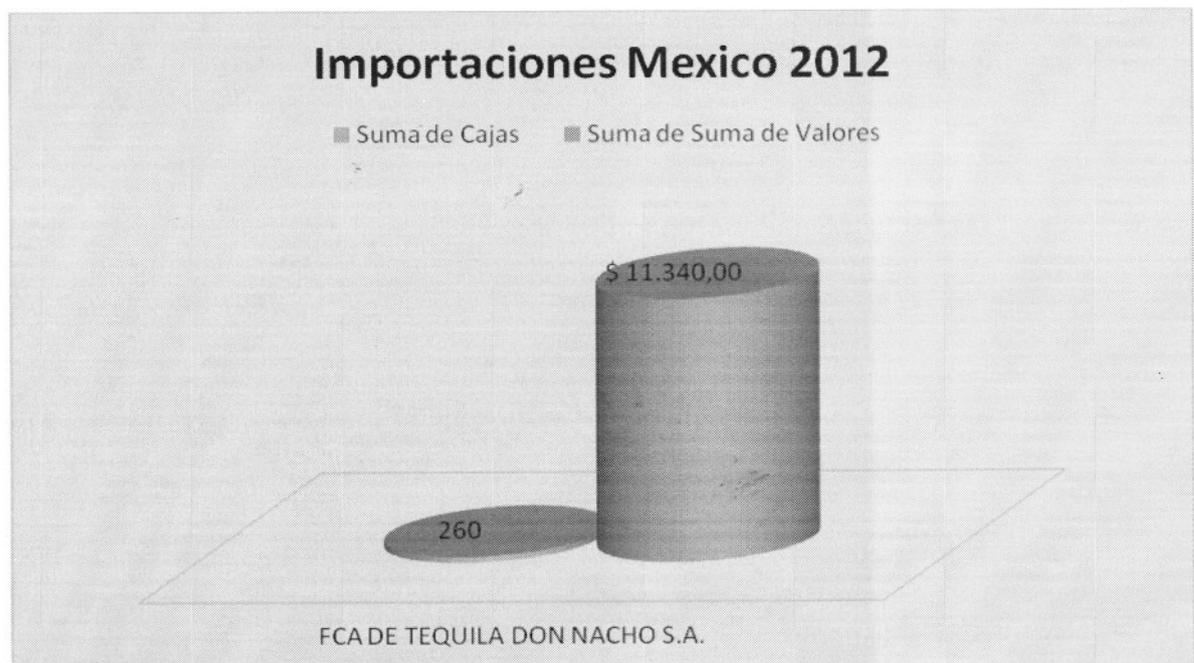
FLLI Gancia C.S.P.A, casa comercial de los productos Aperitivo Gancia Rojo, Blanco y Seco, realizo exportaciones a Servindinsa S.A. por un total de 1.200 cajas, dando como resultado un valor de \$64.625,90 dólares en el transcurso del año 2012, en tanto las importaciones realizadas de Alemania reportan un total de 1.144 cajas, con \$46.141,48 dólares.

La Casa Vinícola Luigi Cecchi originario de Italia nos da como resultado 430 cajas con un valor de importación de \$27.147,34 dólares, mientras que el producto Charles Volner del País Francia nos da como efecto 1.664 cajas con un valor de \$36.131,3 dólares.

En referencia a las importaciones de México representado por Tequila Somonque Gold y Blanco, en este año las compras se componen de 260 cajas y un total de \$11.340 dólares, lo que representan un incremento del 29.89% en comparación con el año 2011.

El sector licorero ha sido afectado por los impuestos que cada año van en aumento desde el año 2010, el arancel que manejábamos fue sustituido.

Antes de la aplicación de la medida, los importadores pagábamos un arancel del 20% sobre el precio CIF, ahora se ha establecido un arancel advalorem del 1%



sobre el precio CIF mas un arancel de \$0.25 centavos por cada grado de alcohol en presentación de un litro, el efecto de este cambio de arancel ha causado más informalidad en los mercados provocando el contrabando y el trabajo al margen de la ley.

A pesar de lo anteriormente expuesto nuestros principales socios comerciales de America Latina en el año 2012 fueron: Chile, Argentina y Colombia ; siendo Chile nuestro mayor Proveedor con la importación del producto Gato Negro de la Viña San Pedro, los mismos 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 nuestro mayor socio estratégico en este año fue Italia, dando como resultado nuestro índice de importación más importante los Vermouth Gancia de la casa comercial FLLI Gancia C.S.P.A.

En el año 2012 se importaron 20 contenedores entre 20 y 40 pies provenientes de 7 países entre America 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) .

Es previsible que las importaciones de Europa sigan desendiendo en el año 2013, en vista de los altos aranceles ya mencionados. Igual suerte correrían los productos de Mexico, Brasil y Centro America, ya que con estos países y regiones el Ecuador no tiene acuerdos comerciales, y los aranceles les afectan enormemente tornando todos los licores de estas procedencias, muy poco competitivos en su relación calidad-precio.

Esperemos que las autoridades se sensibilicen con esta situación de los importadores, y cambien la absurda política arancelaria para los licores, que lo único que han logrado es un aumento desmedido del contrabando, muertes en personas que compran por precio licor adulterado, y una recaudación tributaria cada vez menor.

ENTORNO FINANCIERO

La empresa **Servindinsa S.A** al cierre del ejercicio económico 2012 tiene un total de activos de **\$ 2.070.163.92 dólares**, de este monto US \$ 265.865 esta en bancos, Cartera US \$ 873.897 e Inventarios US \$ 850.171 dólares, estos tres rubros representan el 96% del total de Activos. El restante 4% de las demás cuentas del activos son créditos tributarios, muebles en enseres y equipo de computación.

Su capital de trabajo equivale a su cartera equivalentes a su cartera con la empresa Superliquors S.A. que le vende los productos para su comercialización.

La rotación del inventario es de apenas 133 días, por los stocks que mantiene en las bodegas de Trandina.

El estado de resultados registra un valor por ventas netas de US \$ 2.294.058.78 **su costo de ventas es equivalente al 64%** de la venta, Los Gastos de Ventas sumaron US \$ 8.780.86 y los Administrativos US \$ 14.953.41 con lo cual los gastos operacionales equivalen al 1% de las ventas, La utilidad antes de impuestos es de **\$ 785.890** y luego de impuestos US \$ 603.012, equivalente al 26.0% sobre ventas. Adjunto el cuadro resumen:

INGRESOS	VALORES
VENTAS NETAS	2.294.058.78
COSTO VENTAS	1.468.336.20
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	825.722.58
GASTOS OPERACIONALES	23.734.27
UTILIDAD OPERACIONAL	801.988.31
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES	16.097.49
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	785.890.82
IMPUESTO A LA RENTA ANUAL	182.878.46
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO MES	603.012.36

PERSPECTIVAS 2013

La situación para los licores en Ecuador es sumamente compleja, los altos impuestos sobre todo a los espirituosos, están fomentando un contrabando desmesurado. Las autoridades tratarán de controlar lo mejor que puedan, pero lo más seguro es que los márgenes insentiven incluso a nuevos actores a ingresar a este negocio ilegal.

Pienso que la perspectiva para los vinos será interesante, al ser un producto cuyos aranceles no han afectado en extremo sus precios en el mercado, pero sin embargo, la cultura de estos productos aún no es tan generalizada en nuestro país.

Debemos trabajar en fomentar esta cultura del vino para que los volúmenes sean interesantes, el club Vive Vino que estamos implementando nos ayudará mucho a lograr estos objetivos.

Puede ser interesante fomentar alianzas con empresas pequeñas cuyos flujos de efectivo estén afectados, para tener más oferta de productos para nuestros clientes y socios de este club.

Además considero que Servinidinsa debe explorar nuevos productos no solo alcohólicos, para incrementar su facturación ya que perdimos y perderemos mucho al no tener espirituosos.

Esperemos que este nuevo período presidencial fomente acuerdos comerciales con otros países de la región y Europa, para que los licores que producen vuelva a tener un valor de mercado atractivo, que además desestime el contrabando.

En general veo un año complicado para los licores por todas las situaciones que se han mencionado.

Atentamente,



José Vergara

Gerente General