

QUITO, 16 marzo 2018

SEÑORES

ACCIONISTAS

SERVINDISA S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2017

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 2017.

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) ha pasado de -1,7% en 2016 a un crecimiento estimado del 1,5% en el 2017. Al cierre del III trimestre de 2017 (última información disponible), mostró una tasa de variación trimestral de 0,9% con respecto al segundo trimestre de 2017, y una variación interanual de 3,8% con respecto al tercer trimestre 2016. Las industrias de mayor expansión fueron: Refinación de petróleo (47,2%), actividades de servicios financieros (13,8%) y correo y comunicaciones (9,1%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, únicamente dos presentaron variaciones negativas al cierre del III trimestre de 2017.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de noviembre de 2017 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (prev) (en porcentaje 2017)	1,5%	Crecimiento anual PIB (t-4) III trimestre 2017	3,80%
Deuda Externa Pública como % PIB (nov - 2017)	31,4%	Inflación mensual (Nov - 2017)	-
Balanza Comercial Total (millones USD) ene- nov 2017	26,8	Inflación anual (Nov - 2017)	0,22%
RI (millones USD dic-17)	2.451,0	Inflación acumulada (Nov 2017)	-
Riesgo país (31-dic-17)	459,00	Remesas (millones USD) III trimestre 2017	752,2
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	57,94	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2017)	4,6%

Inflación. La inflación al 30 de noviembre de 2017 fue de -0,22 %, siendo la variación anual más baja en los últimos años. Por su parte, la inflación mensual se ubicó en -0,27%. 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.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

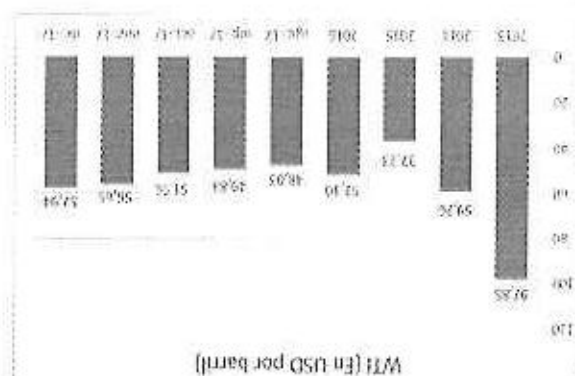
De enero a noviembre de 2017 las importaciones totales en valor F(+)B alcanzaron USD 17.335,8 millones, superior en 23,40% con noviembre de 2016 (USD 14.049,90 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de combustibles y lubricantes representó el 30,1% del total, bienes de consumo representó el 30,5% del total, materias primas representó el 20,1% del total, bienes de capital representó 18,3% y productos diversos disminuyeron en -16,8%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales. Durante el periodo enero-noviembre 2017 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 17.362,6 millones, siendo superiores en 14,2% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2016 (USD 15.210,12 millones). Las exportaciones petroleras decrecieron en -3,0%, mientras que las no petroleras se registraron un incremento de 7,6%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustento principalmente en productos tradicionales como banana y plátano, camaron, cacao y elaborados, entre los principales.

Tratado del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino a noviembre de 2017, implicaron un incremento de 13% respecto al 2016

Al cierre de noviembre de 2017, la producción diaria petrolero fue de 521,0 miles de barriles, siendo la producción pública el 77,22% del total con 402,3 millones de barriles. Por su parte, la producción privada participó con el 22,80% del total con una producción de 118,8 millones de barriles

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el periodo 2008-2015 mostraron un comportamiento ascendente. La IED para el tercer trimestre de 2017 fue de USD 13,44 millones; monto inferior en 4,03% al registrado en su similar periodo en el 2016 (USD 129,24 millones). La mayor parte de la IED en 2017 se canalizó principalmente a ramas productivas como: agricultura, silvicultura, caza y pesca, construcción, explotación de minas de y canteras, industria manufacturera, servicios prestados a las empresas, comercio.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4,95% para diciembre de 2017, mientras que la tasa activa referencial fue de 7,83% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,88%

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, al tercer trimestre de 2017, las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para el segmento de Consumo, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo.

SECTOR FISCAL

El total de recaudación tributaria en diciembre de 2017, sumó USD 13.223,15 millones, siendo superior en un 9,36% frente a lo registrado en su similar periodo de 2016 (USD 12.091,61 millones). Entre los impuestos con mayor aporte a noviembre de 2017 destacan: El IVA con USD 4.669,39 millones; segundo del Impuesto a la Renta con USD 4.177,30 millones y el Impuesto a la salida de divisas con USD 1.097,64 millones.

Para el mes de noviembre del 2017, de acuerdo a información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 31.626,70 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses, esta cifra presentó un incremento con respecto a diciembre de 2016 (USD 25.679,3 millones), mientras que el saldo de deuda externa privada hasta octubre de 2017 fue de USD 8.061,9 millones, que equivale al 8,0% del PIB, conforme datos reportados por el Banco Central del Ecuador. Asimismo, un punto importante a ser mencionado en este ámbito es que las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado muestran una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 8.254 millones para el 2018. Para noviembre de 2017, la deuda consolidada ascendió a 32,2 % mientras que la agregada que incluye todos los compromisos del país llegaría 46,2%¹ considerando que según lo establece la normativa respectiva, el límite legal para la relación deuda/PIB es del

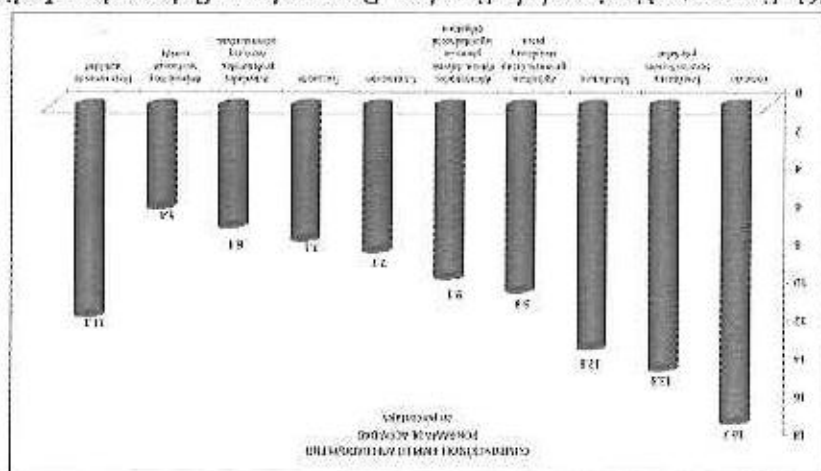
40%, la misma que según el BCE y el Ministerio de Finanzas del Ecuador a noviembre de 2017, se encontró en 32,2%

Mercado Laboral

Empleo y Ocupación:

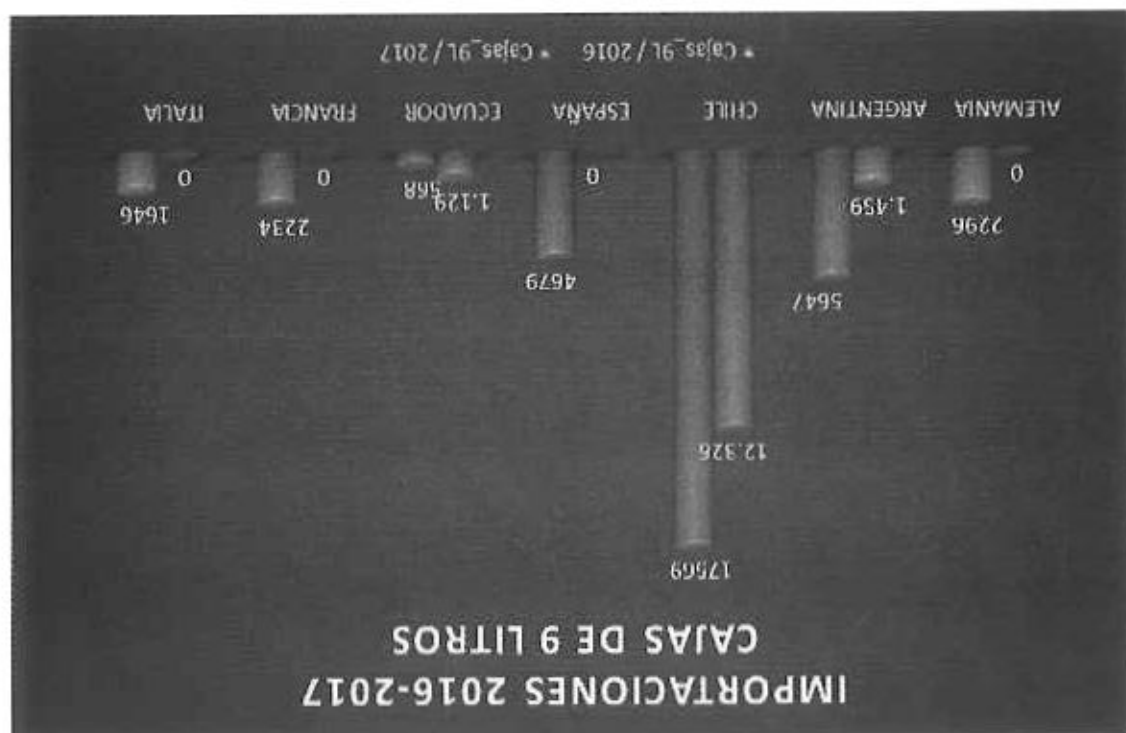
En septiembre de 2017, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 40,4% con una disminución de 0,8 puntos porcentuales en relación a diciembre del 2016.

A septiembre del 2017, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16,7%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13,9%), manufactura (12,8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (9,1%), administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria y pesca (9,1%), construcción (7,7%). Estas industrias llenan el 70,0% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



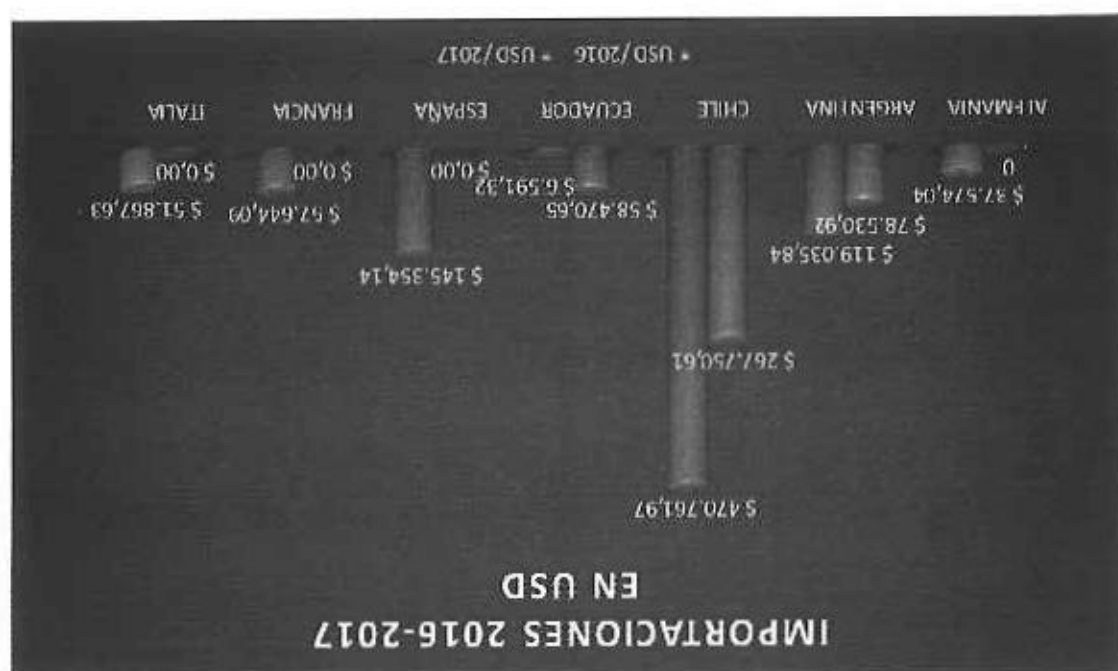
Fuente: INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, Indicadores Laborales septiembre 2017.

2.-IMPORTACIONES 2017



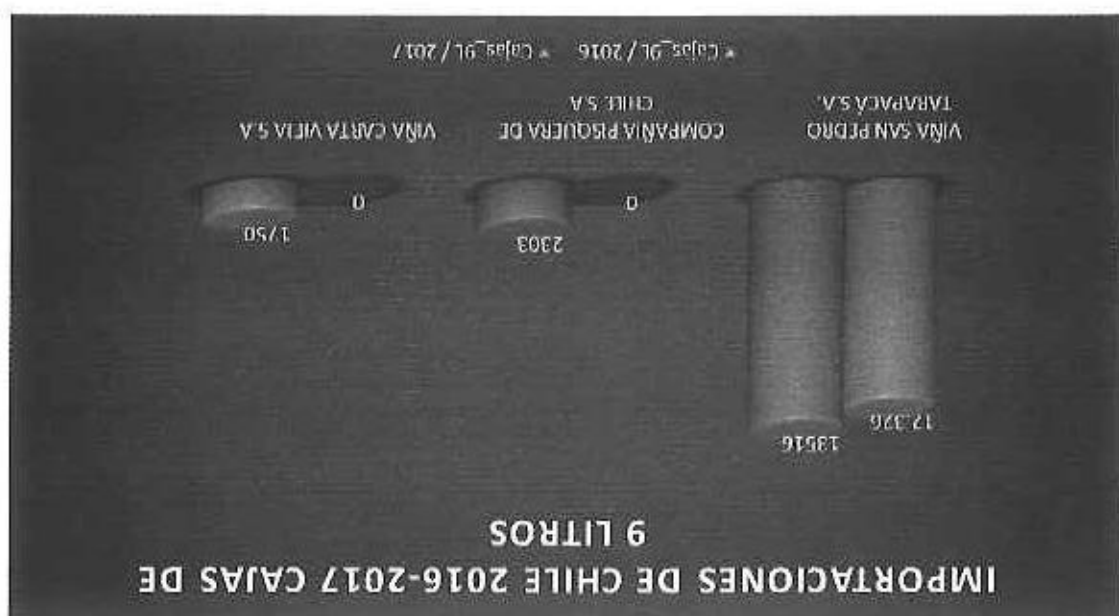
El contenido de esta información determina las importaciones con mayor participación y variación para el mercado Ecuatoriano en lo que respecta a licores; durante el año 2016 - 2017.

Considerando las cifras durante el año 2016 - 2017 se realizaron importaciones provenientes de: Alemania, Argentina, Chile, España, Francia e Italia, y compras locales Ecuador.



Las importaciones más altas del año 2017 se realizaron desde América Latina, donde Chile cubrió la mayor cantidad de producto.

Proveedores de Chile		Cajás_9L /	
		2016	
		Cajás_9L /	
		2017	
VINA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	12.326	13516	
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A	0	2303	
VINA CARTA VIEJA S.A	0	1750	
Total general	12.326	17.569	

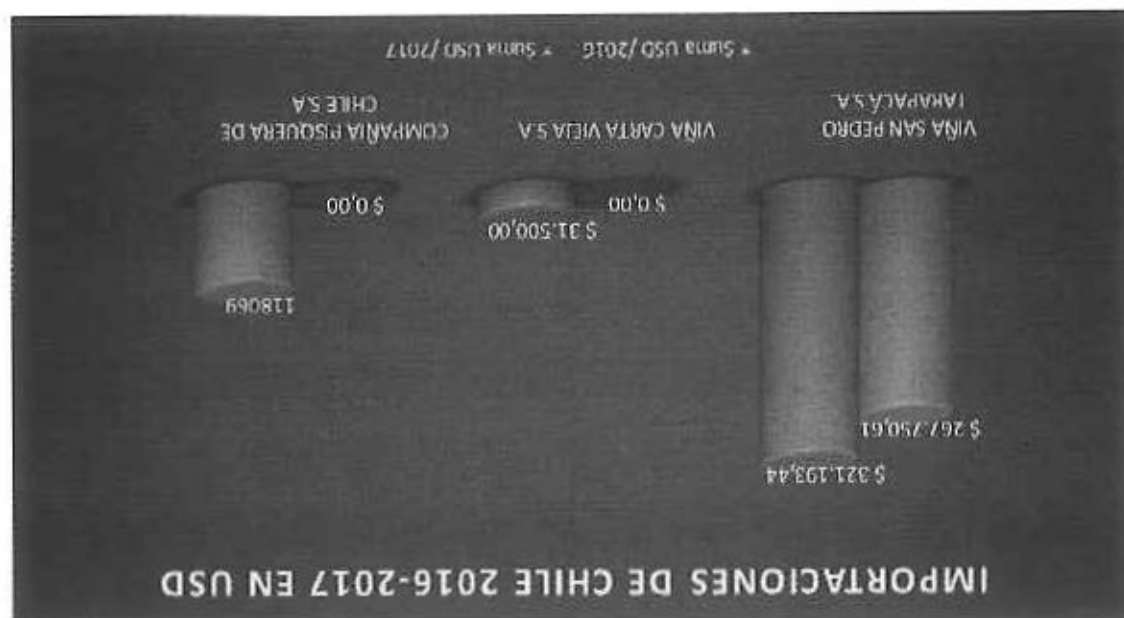


El resultado total de importaciones desde Vina San Pedro Tarapaca refleja un porcentaje del 52,96%, en relación con otras Casas Comerciales.

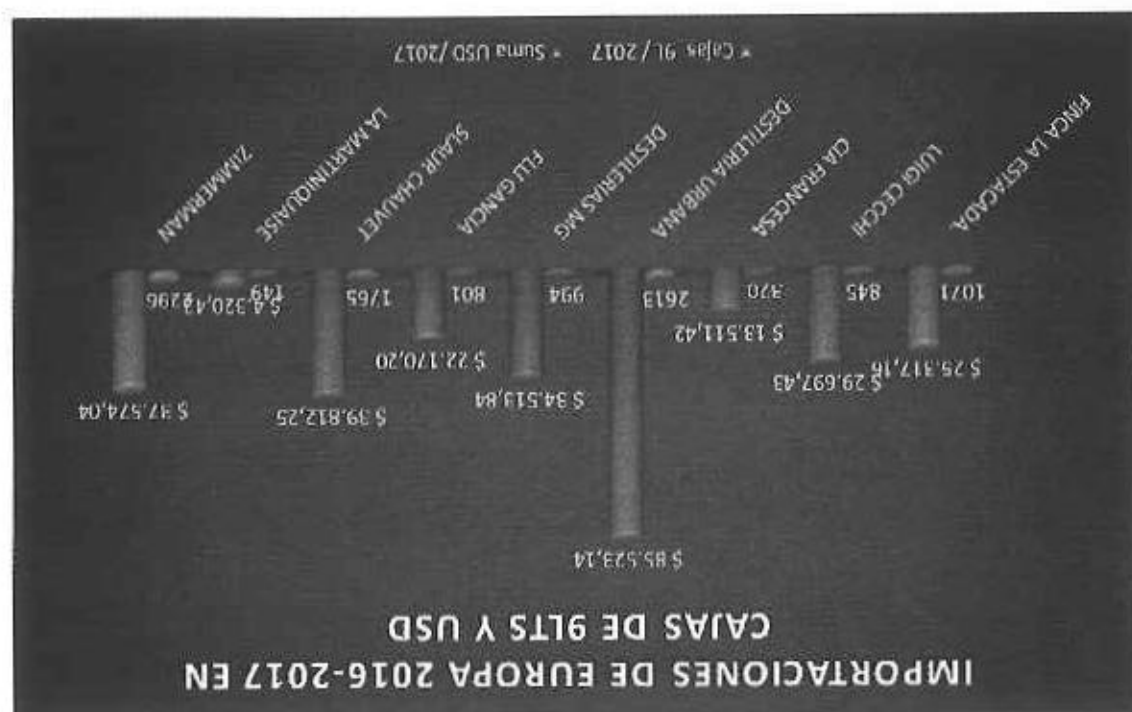
El Vino Chileno más vendido en el año 2017 está representado una vez más por Cato Negro que corresponde al 74,34%, en comparación con otros productos de la misma Vina. Los productos restantes corresponden a 1865 Reserva, 35 Sur, Varietal y Selección del Directorio.

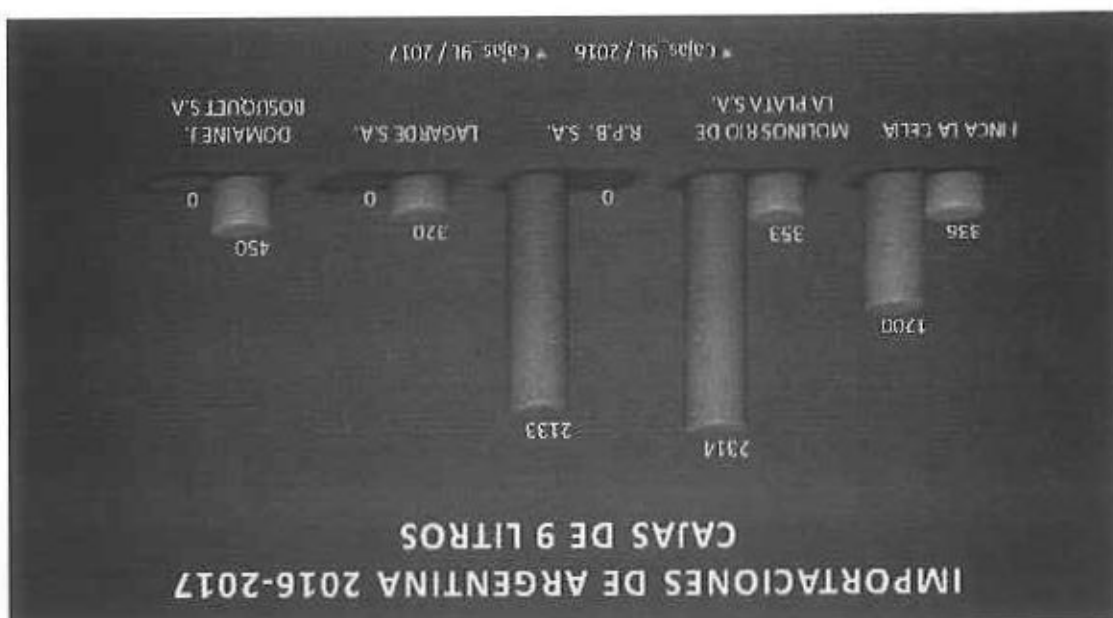
Proveedores de Chile		Suma USD	
		/2016	
		/2017	
VINA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	\$ 267.750,61	\$ 321.193,44	
VINA CARTA VIEJA S.A	\$ 0,00	\$ 31.500,00	
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A	\$ 0,00	118069	
Total general	\$ 267.750,61	\$ 470.761,97	

Importaciones desde Europa de los proveedores de Alemania, Francia, Italia y España han logrado un crecimiento bastante notorio en las importaciones del año 2017.



Con los proveedores Zimmerman, Slaw, La Martiniquaise, Cecchi, Francia, Finca la Estacada, Destilerias MG y Destileria Urbana. Alcanzando el 31,34% de las importaciones totales en el 2017.

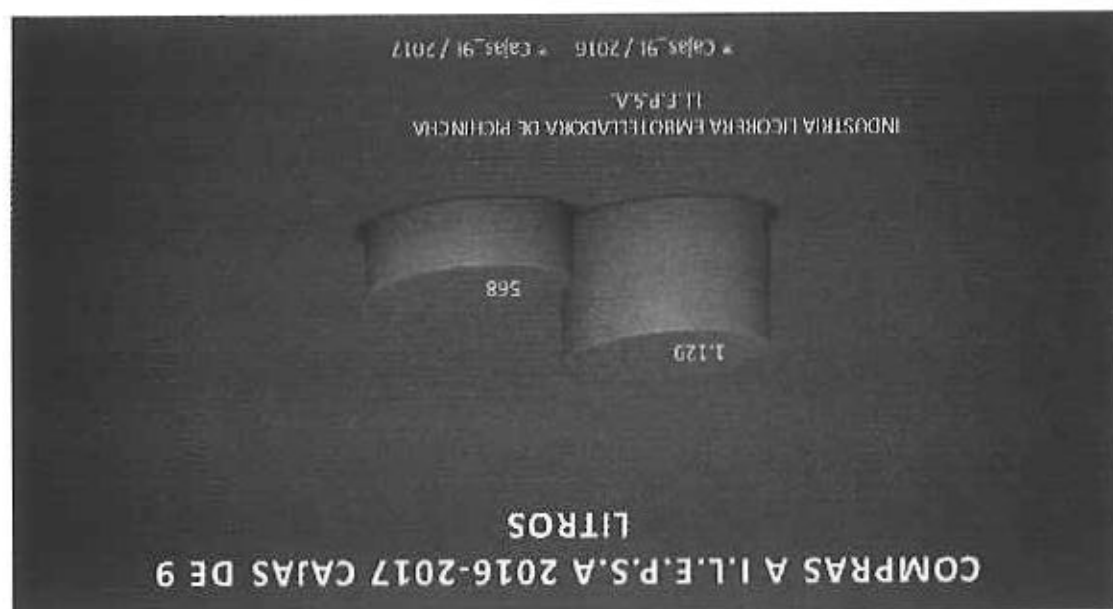




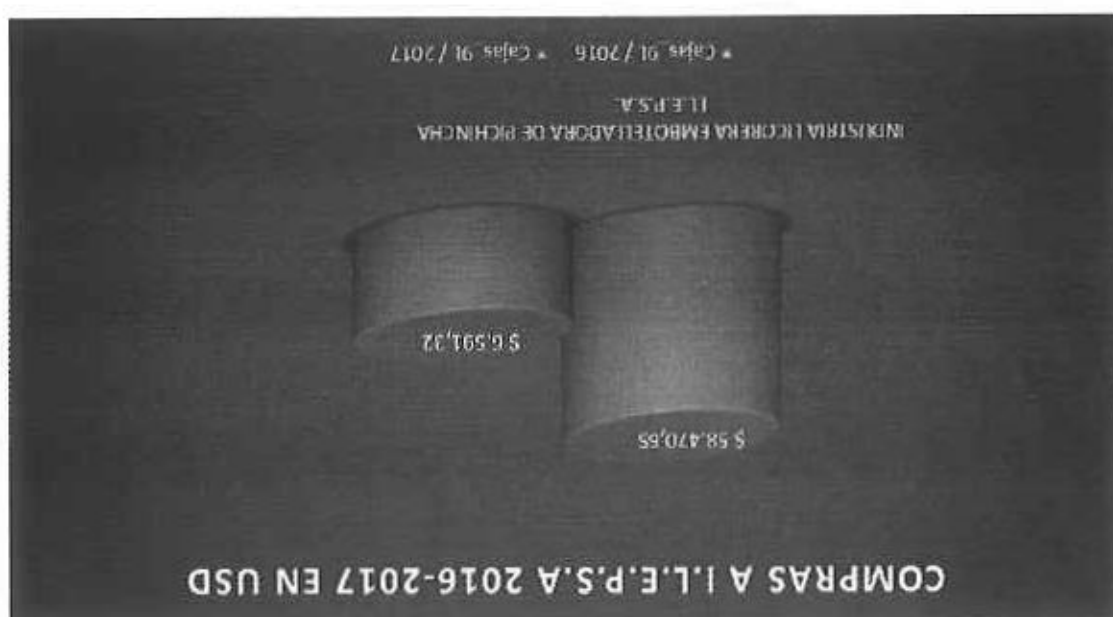
Las importaciones procedentes de Argentina en el año 2017 nos dan como resultado 5.647 cajas y un valor de \$119.035,84 dólares del total del producto importado. En este año Molinos Río de la Plata alcanza importaciones de 2.314 cajas con un total de \$70.166,21 dólares, que representan un porcentaje del 40,98% del total importado desde Argentina.

Finca La Cella, representada por su marca Angaro, que corresponde a compras de \$ 30.000 dólares y 1.200 cajas en este año.

COMPRAS NACIONALES



El año 2017 se realizaron compras a la Empresa Nacional I.L.E.P.S.A, una de las pioneras en producción de licores en el Ecuador. I.L.E.P.S.A. cuenta con tres líneas de producción: el aguardiente, cremas Barman y productos lácteos como mantequilla prima para la preparación del mismo.



Al diversificar sus productos, I.L.F.P.S.A cuenta con una línea de licores dulces, Amaretto, Triplesec, Menta, Curacao, Durazno, Café y Cacao; siete sabores que se comercializan bajo la marca Barman. Estos productos tienen bastante acogida dentro del mercado local llegando a compras de 568 cajas con un total de \$ 6.591,32 USD.

3 - INFORMACION FINANCIERA

El Balance General de Servindusa en el 2017 tiene un nivel de activos en US \$ 3,569,926 dólares. Su principal activo es su activo líquido en Inversiones Financieras e Inventarios que representan el 84% del Activo.

CUENTAS	TOTAL	TOTAL
BANCOS	50,516.02	48,111.86
INVERSIONES EN BANCOS	1,500,000.00	1,600,000.00
CARTERA	33,966.68	399,849.11
RETENCIONES	22,937.27	30,407.50
CREDITO TRIBUTARIOS	38,939.92	32,616.17
ANTICIPO IMPORTACIONES	-	37,957.50
INVENTARIOS	1,058,143.16	1,390,062.66
INVENTARIOS ARMADORAS	-	-
INV EN TRANSITO	(2,337.33)	12,153.57
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	3,272.37	1,679.65
ACTIVO CORRIENTE	2,705,438.09	3,552,838.02
ACTIVOS	7,998.25	7,998.25
DEP ACUMU	7,209.73	7,429.57
ACTIVO FIJO NETO	788.52	568.68
ACTIVO DIFERIDO	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	16,519.95
ACTIVOS	2,706,226.61	3,569,926.65

Su nivel patrimonial ha crecido de US \$ 2,474,773 del 2013 a US \$ 2,958,883 . . Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2016 al 2017.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2016	2017
PASIVOS		
PROVEEDORES LOCALES	116.893,99	43.373,73
PROVEEDORES RELACIONADOS	12.455,95	176.953,67
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	11.758,13	94.337,86
IMPUESTOS	90.344,65	192.580,32
PROVISIONES	-	103.797,58
PASIVO CORRIENTE	231.452,72	611.043,16
PROV. JUBILACION PATRONAL	-	-
PROV. DESHAUCIO POR PAGAR	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	-	-
TOTAL PASIVOS	231.452,72	611.043,16
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00
RESERVAS	16.239,15	16.239,15
RESULTADOS AÑOS ANT.	1.548.277,16	1.714.432,84
RESULTADOS NIIFs	26.430,46	26.430,46
RESULTADO ACTUAL	166.155,68	484.109,60
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	716.871,44	716.871,44
TOTAL PATRIMONIO	2.474.773,89	2.958.883,49
TOTAL	2.706.226,61	3.569.926,65

Estado de Resultados:

A diciembre del 2016 las ventas netas fueron US \$ 1,954,857 dólares, en lugar de los US \$ 1,155,063 del 2015. Esto refleja un crecimiento de ventas del 69%.
A diciembre del 2017, el margen bruto fue del 31%, en lugar del 30% con respecto al año 2016.

	2015	2016
VENTAS NETAS	1.155.063,79	1.954.857,89
COSTO DE VENTAS	856.017,08	1.342.452,47
MARGEN BRUTO	299.046,71	612.405,42
NOMINA VENTAS	-	-
OTROS GASTOS DE VENTAS	47.450,23	21.055,02
GASTOS DE VENTAS	47.450,23	21.055,02
NOMINA ADMINISTRACION	-	-
OTROS GASTOS ADMINISTR	138.446,25	46.842,71
TOTAL ADMINISTRACION	138.446,25	46.842,71
GAD DEPRECIACION GENERAL	6.025,18	1.369,29
UTILIDAD OPERACIONAL	107.125,05	543.138,40
OTROS INGRESOS	109.912,71	79.415,04
OTROS EGRESOS	255,07	1.666,76
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	216.782,69	620.886,68
PART. TRABAJADORES	-	-
IMP. RENTA	50.627,01	136.777,08
UTILIDAD	166.155,68	484.109,60

Indicadores Financieros:

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS			
Operación			
Crecimiento en ventas	-22%		69%
Crecimiento activo	5%		32%
Ventas / Activo Fijo	146485%		343754%
Liquidez			
Activo corriente / Pasivo corriente	11,69	5,81	
Capital de trabajo (en USD)	2.473.985,37	2.941.794,86	
Prueba ácida	7,12		3,54
Rentabilidad			
Margen bruto / ventas	26%	31%	
Margen operativo / ventas	9%	28%	
Margen neto / ventas	14%	25%	
ROA	6%	14%	
ROE	7%	16%	
Utilidad por acción (USD)	20769%	60514%	
EBITDA (miles USD)	222.807,87	622.255,97	
Endudamiento			
Pasivo / Activo total	9%	17%	
Pasivo / Patrimonio	9%	21%	
Pasivo / Ventas	20%	31%	
Deuda financiera / EBITDA	0%	0%	
Solvencia			
Patrimonio/Activo Total	91%	83%	
Capital social / Activo total	0,03%	0,02%	
Eficiencia			
Gastos operativos/Ventas	16%	3%	
Actividad			
Rotación cxc	11	74	
Rotación inventario	445	373	
Rotación proveedores	54	37	

Liquidez: A diciembre del 2017, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 5,81. Su capital de trabajo a diciembre del 2017 fue US\$ 2,941,794. Una rentabilidad sobre activos (ROA) del 14% y sobre el patrimonio (ROE) del 16%. En su situación patrimonial el 83% es de la empresa, y únicamente el 17% corresponde a terceros.

La apertura comercial con la Unión Europea (UE) y la eliminación de las salvaguardias modificaron las condiciones del mercado de licores. Las importaciones de este rubro prácticamente se duplicaron este año con relación al 2016. De acuerdo con cifras del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, estas pasaron de USD 14,35 millones (entre enero-octubre) a USD 30,16 millones, en el mismo periodo. El mayor crecimiento se registró en las compras de licor y extractos a la Unión Europea, que subieron de USD 2,5 millones a 10,54 millones, en esos periodos. También, aumentaron las provenientes de Argentina, Chile, Perú, Colombia, Panamá, México y EE.UU. Según el presidente de la Asociación de Importadores de Licores de Ecuador, Felipe Cordovez, por la eliminación de los aranceles y de las salvaguardias, el precio de los licores provenientes, principalmente de Europa, bajó en cantidades significativas. Por ejemplo, dijo que un whisky de calidad estándar, que antes valía USD 60, ahora se adquiere en 20 o 25. Lo mismo ocurrió con el gin, vodka y vino. Para Cordovez, el negocio se volvió atractivo, por lo que durante el 2017 se sumaron nuevos importadores. "Eso significa más competencia y aplicar nuevas estrategias". El importador Eddy Castillo, quien es representante de Edca Company, coincidió que el acuerdo comercial fue vital para la diversificación de la oferta de bebidas alcohólicas. De acuerdo con información de Corporación Favorita, la oferta de bebidas alcohólicas nacionales y extranjeras se amplió y los precios bajaron, no solo en las bebidas europeas sino también de las chilenas y argentinas, "que ajustaron sus precios para no perder competitividad".

Para el 2018, la expectativa de Castillo es que las importaciones sigan creciendo, pese a la aplicación de la tasa aduanera, "que es uno de los problemas que enfrenta el sector". En cambio, este año ha sido crítico para el productor local. Además del alza de las importaciones que afectaron a la producción nacional de gin, whisky, vino o vodka, la informalidad (licor artesanal y contrabando) no se ha reducido, aseguró el titular de la Asociación de Industriales Licores de Ecuador, Gustavo Landívar. Con ese criterio coincidió Jorge Talbot, gerente de Embotelladora Azuaya (Cristal). La mayor efectividad se sentirá el 2018. "No podemos competir. El precio de las materias primas e insumos en Europa es muy bajo frente al Ecuador". Una botella de 750 ml cuesta USD 0,07 en Europa gracias al volumen de producción que genera el bloque. En cambio, en Ecuador es de USD 0,75. "Si queremos importar las botellas desde Europa debemos pagar un arancel del 15 al 20%. Eso no se percataron al negociar el acuerdo. Es ilógico que un producto final no pague aranceles y un insumo sí". Talbot dijo que el aguariente tiene problemas por los productos informales, que no pagan impuestos. "Un litro de aguariente de finca informal cuesta USD 1,50 y una botella de las industrias vale USD 7,5". Landívar pidió que el Gobierno concrete el ofrecimiento de aplicar un descuento del 50% del ICE si la industria nacional usa aguariente de finca como materia prima. Además, que se refuercen los controles luego de la aplicación de la etiqueta del Sistema de Mercación y Rastreo.

Este contenido ha sido publicado originalmente por Diario EL COMERCIO en la siguiente dirección: <http://www.elcomercio.com/actualidad/licor-importaciones-ecuador-salvaguardas-unioneuropa.html>.

Atentamente,



José Vergara A.

Gerente General

SERVINDINSA S.A.