

QUITO, 14 marzo 2019

SEÑORES

ACCIONISTAS

SERVINDINSA S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2018

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 2018

I.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. A la fecha, la estimación del Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018, bastante cercano a la previsión de 1.5% que se había planteado a mediados del 2018. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuícultura y pesca de camaron (4.3%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.8%) alojamiento y servicios de comida, (4.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2018 fueron refinación de petróleo (-10.0%) y pesca (3.5%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 108,398 millones.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2018 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONOMICOS ECUADOR

Rubro		Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2018)		1.4%	Crecimiento anual PIB (tr-4) IV trimestre 2018	0.80%
Deuda Externa Publica como % PIB		32.6%	Inflación mensual (dic-2018)	0.10%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-dic 2018		-514.5	Inflación anual (dic - 2018)	-0.20%
PIB nominal 2018 (USD miles de millones)		108.4	Inflación acumulada (dic 2018)	0.27%
Riesgo país (31-dic-18)		826.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58

Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31- diciembre-17)	45.94	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2018)	4.8%
---	-------	---------------------------------------	------

Fuente: BCE

Inflación. La inflación a diciembre de 2018 fue de 0.27 %, reflejando un cambio en la tendencia al considerar que el 2017 se cerró con una inflación negativa (-0.20). La inflación mensual se ubicó en 0.10%. 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, sin embargo, se espera que la inflación se mantenga positiva durante el 2019.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

De enero a diciembre de 2018 las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 22,120.6 millones, superior en 16.2% con el cierre de 2017 (USD 19,033.20 millones). Por grupo de productos se evidencia que, la importación de materias primas representó el 33.9% del total, bienes de consumo representó el 22.7%, combustibles y lubricantes representó el 19.6% del total, bienes de capital representó 23.5% y productos diversos disminuyeron el 0.3%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales. Durante el periodo enero-diciembre 2018 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 21,606.1 millones, siendo superiores en 13.0% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2017 (USD 19,122.5 millones). Las exportaciones petroleras crecieron en un 27.3% en relación al año anterior pasando de USD 6,913.6 millones a USD 8,801.7, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 4.9%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banana.

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.

A septiembre de 2018, la producción diaria petróleo fue de 524.11 miles de barriles, siendo la producción pública el 77.7% del total con 407.3 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 22.28% del total con una producción de 116.8 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

De acuerdo con el INEC, a septiembre de 2018, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48,8% con manteniéndose prácticamente al mismo nivel que en mismo periodo de 2017 y 1,1% superior al mismo mes en 2016, es decir, no ha habido un crecimiento en el empleo adecuado a nivel nacional.

A septiembre de 2018, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16,1%), industria y manufactura (12,8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11,0%), administración pública,

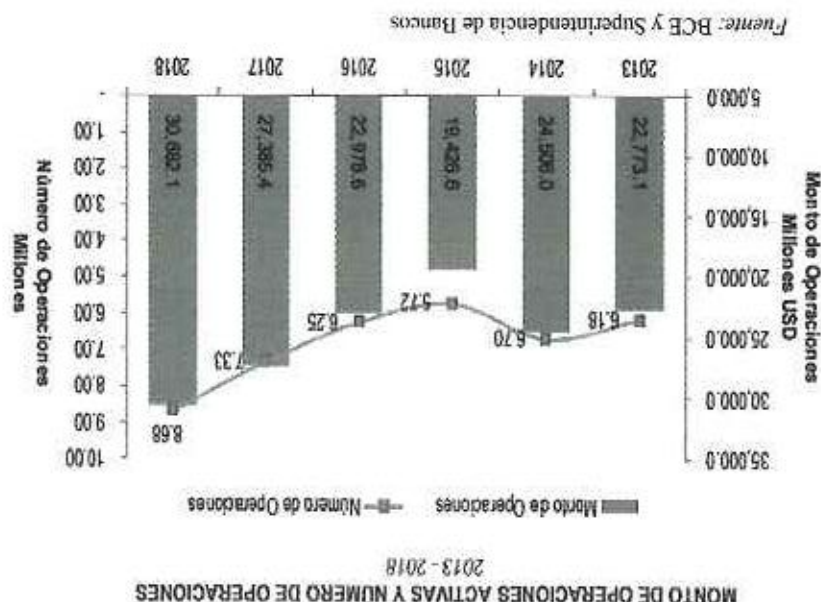
Empleo y Ocupación:

Mercado Laboral

De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 49,429 millones lo que equivale al 45,2% 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.

El total de recaudación tributaria en el 2018 sumó USD 14,077,56 millones, siendo superior en un 10,6% frente a lo registrado en similar periodo de 2017 (USD 12,728,79 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,789,06 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 5,319,72 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,206,09 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRL, la meta de recaudación para el 2018 se cumplió al 97%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,450,00 millones.

SECTOR FISCAL



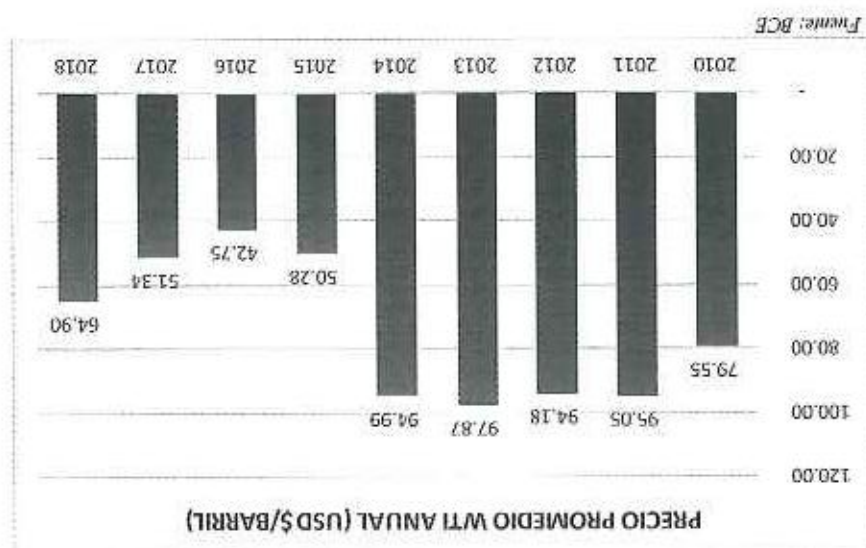
MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, durante el 2018 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras fueron menos restrictivas 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.

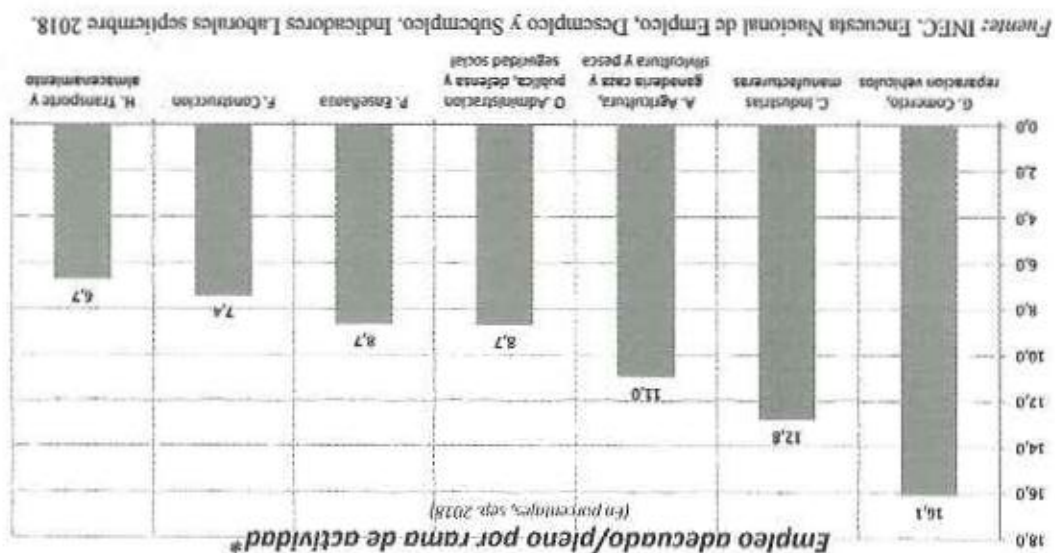
De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2018, es así que la tasa pasiva referencial fue de 5.43% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.69% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 2.88% a diciembre de 2017. Esto podría indicar un ligero deterior de las carteras de las instituciones financieras.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

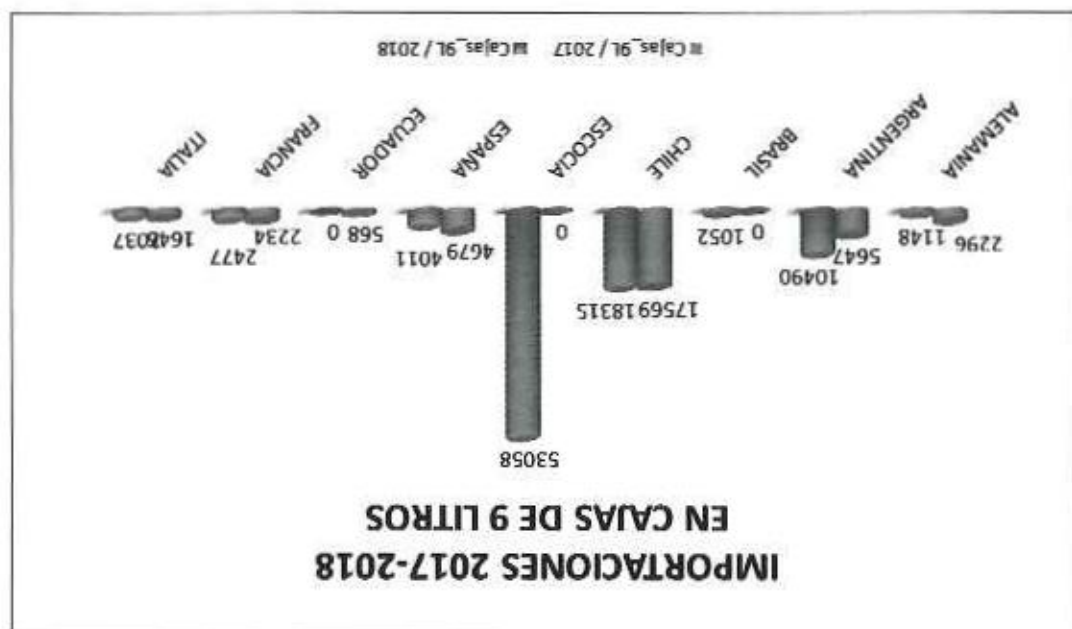
Los flujos de inversión extranjera directa (IED) durante el 2018 vio un fuerte incremento respecto al 2017 impulsado principalmente por inversión extranjera en minas y canteras. El valor del saldo total en el 2018 fue de USD 1,401.03 millones comparado con USD 618.44 millones en 2017 un crecimiento del 127%.



defensa, planes de seguridad social (8,7%). Estas industrias tienen prácticamente el 50% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



IMPORTACIONES 2018



El contenido de esta información establece las importaciones con mayor participación y variación para el mercado Ecuatoriano en lo que respecta a licores durante el año 2017 - 2018.

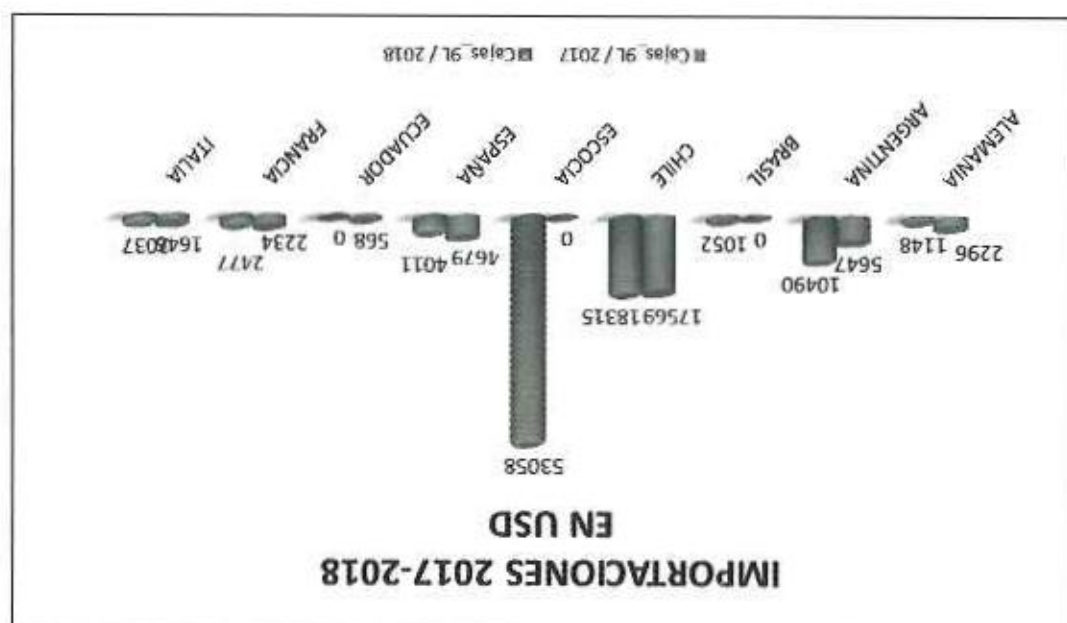
Considerando las cifras durante este año se realizaron importaciones provenientes de: Alemania, Argentina, Chile, Brasil, Escocia, España, Francia e Italia, y compras locales Ecuador.

El resultado total de importaciones desde William Grant&Sons Distillers refleja un mayor porcentaje en relación con otras Casas Comerciales.



Proveedores de Escocia	Cajas_9L / 2017	Cajas_9L / 2018
WILLIAM GRANT & SONS DISTILLERS	0	53058
Total General	0	53058

Las importaciones más altas del año 2018 se realizaron desde Reino Unido, donde la marca Grants cubrió la mayor cantidad de producto.



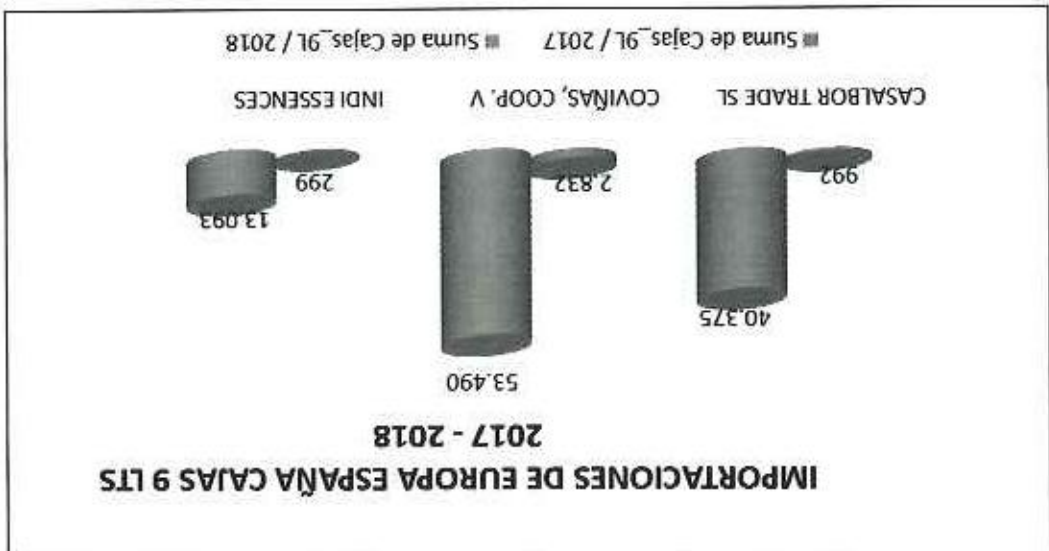
El Whisky escoces más vendido en el año 2018 está representado por el 90,90% Whisky Grant's Triple Wood.

Los productos restantes de la misma casa comercial corresponden a Whisky Clan McGregor, Whisky Grant's Ale Cask y Gin Hendrick's.

Proveedor de Escocia			
	Cajas_9L/2017	Cajas_9L/2018	%
CLAN MACGREGOR 1X750ML	\$ -	\$ 140.345,25	6,69%
GRANT'S ALE CASK FINISH ESTUCHE 1X750ML	\$ -	\$ 37.408,32	1,78%
GRANT'S TRIPLE WOOD ESTUCHE 1X750ML	\$ -	\$ 1.908.243,63	90,90%
HENDRICK'S GIN 1X700ML	\$ -	\$ 13.197,78	0,63%
Total general		\$ 2.099.194,98	100%

Las importaciones desde Europa de los proveedores de España, Italia, Francia y Alemania; han logrado un crecimiento bastante notorio en las importaciones del año 2018.

Este año hemos importado desde España de las Casas Comerciales Casalborg Trade SL, Covinas Coop. V e Indi Essences con el 4,54%.



Importaciones de los proveedores Czech, Gancia, La Martiniquaise, Siau, Zimmermann y Grant's, alcanzando el 95,46% de las importaciones totales en el 2018.

IMPORTACIONES DE EUROPA ITALIA/FRANCIA/ALEMANIA

2017-2018

CAJAS DE 9LTS 2017 - 2018



En lo que respecta a las importaciones procedentes de Argentina en el año 2018 nos dan como resultado 10.491 cajas y un valor de \$ 167.271,77 dólares del total del producto importado.

En este año Molinos Río de la Plata alcanza importaciones de 2.550 cajas con un total de \$ 78.789,89 dólares, que representan un porcentaje del 24,31% del total importado desde Argentina.

IMPORTACIONES DE ARGENTINA 2017- 2018

CAJAS DE 9 LITROS

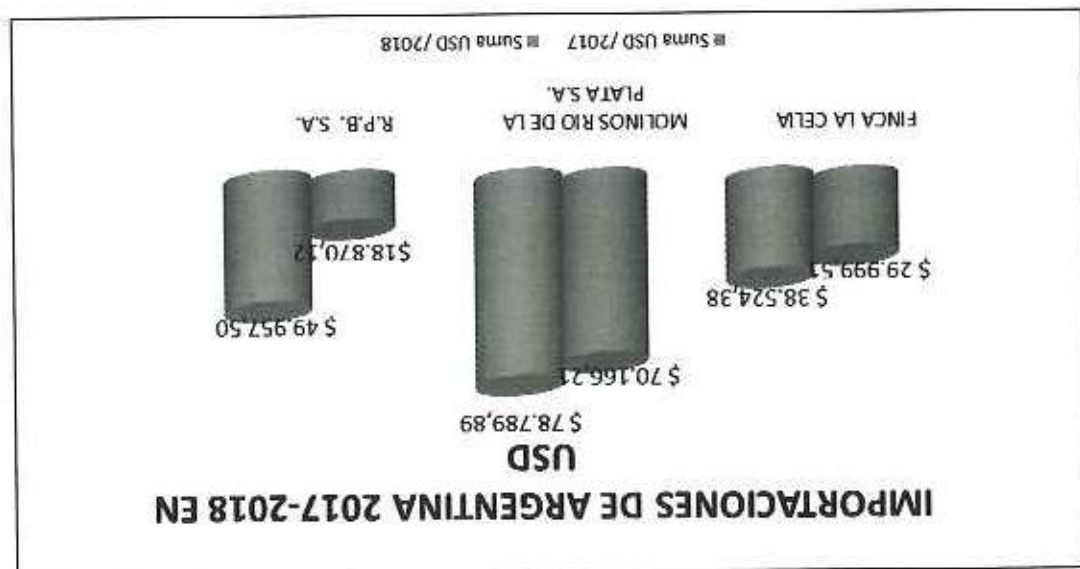


R.P.B. representada por su marca *UVITA* corresponde a importaciones de 6.400 cajas y un total de \$ 49.957,50 usd, confirmando un incremento del 75% en relación al 2017.

Proveedores de Argentina Cajas 9L / 2018 Suma USD / 2018

Finca La Celia, representada por Angaro, corresponde a compras de \$ 38.524,38 dólares y 1.541 cajas en este año.

Total general		
FINCA LA CELIA	1541	\$ 38.524,38
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.	2550	\$ 78.789,89
R.P.B. S.A.	6400	\$ 49.957,50
LAGARDE S.A.	0	\$ 0,00
DOMAINE J. BOSQUET S.A	0	\$ 0,00
	10.491	\$ 167.271,77



3.- INFORMACION FINANCIERA

El Balance General de Servindinsa en el 2018 mantiene su nivel de activos en US\$ 6.013,715 mil dólares, Su principal activo es su activo líquido en Bancos y su cuentas por cobrar a Cliente Relacionado

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
2017	DICIEMBRE	TOTAL
Cuentas		
BANCOS	48.111,86	261.425,55
INVERSIONES EN BANCOS	1.600.000,00	-
CARTERA	399.849,11	6.550,05
CLIENTES RELACIONADOS	(152.953,67)	2.734.646,85
RETENCIONES	30.407,50	52.665,50
CREDITO TRIBUTARIOS	32.616,17	68.892,11
ANTICIPO IMPORTACIONES	37.957,50	-
INVENTARIOS	1.390.062,66	2.842.585,20
INV EN TRANSITO	12.153,57	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.679,65	2.767,72
ACTIVO CORRIENTE	3.399.884,35	5.969.532,98
ACTIVOS	7.998,25	7.998,25
DEP ACUMU	7.429,57	7.649,41
ACTIVO FIJO NETO	568,68	348,84
ACTIVO DIFERIDO	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	16.519,95	43.833,22
ACTIVOS	3.416.972,98	6.013.715,04
PASIVOS		
PROVEEDORES LOCALES	43.373,73	6.274,81
PROVEEDORES RELACIONADOS	24.000,00	38.000,00
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	94.337,86	1.768.789,99
IMPUESTOS	192.580,32	411.653,06
PROVISIONES	73.210,86	154.019,66
PASIVO CORRIENTE	427.502,77	2.378.737,52
PROV. JUBILACION PATRONAL	23.784,84	35.223,61
PROV. DESHAUCIO POR PAGAR	6.801,88	10.568,28
PASIVO NO CORRIENTE	30.586,72	45.891,89
TOTAL PASIVOS	458.089,49	2.424.629,41
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00
RESERVAS	16.239,15	16.239,15
RESULTADOS AÑOS ANT.	1.714.432,84	2.002.239,59
RESULTADOS NIIFs	26.430,46	26.430,46
RESULTADO ACTUAL	484.109,60	826.504,99
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	716.871,44	716.871,44
TOTAL PATRIMONIO	2.958.883,49	3.589.085,63
TOTAL	3.416.972,98	6.013.715,04

Su nivel patrimonial ha crecido de US \$ 2,858, 883 a US \$ 3,589,085 dólares. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2017 al 2018.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
2017	DICIEMBRE	TOTAL
Cuentas		
BANCOS	48.111,86	261.425,55
INVERSIONES EN BANCOS	1.600.000,00	-
CARTERA	399.849,11	6.550,05
CLIENTES RELACIONADOS	(152.953,67)	2.734.646,85
RETENCIONES	30.407,50	52.665,50
CREDITO TRIBUTARIOS	32.616,17	68.892,11
ANTICIPO IMPORTACIONES	37.957,50	-
INVENTARIOS	1.390.062,66	2.842.585,20
INV EN TRANSITO	12.153,57	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.679,65	2.767,72
ACTIVO CORRIENTE	3.399.884,35	5.969.532,98
ACTIVOS	7.998,25	7.998,25
DEP ACUMU	7.429,57	7.649,41
ACTIVO FIJO NETO	568,68	348,84
ACTIVO DIFERIDO	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	16.519,95	43.833,22
ACTIVOS	3.416.972,98	6.013.715,04

Estado de Resultados:

A diciembre del 2018 las ventas netas fueron US \$ 4,141,040 dólares, en lugar de los US \$ 1,954,857 en el 2017. Esto refleja un crecimiento de las ventas del 112%.

CUENTAS	TOTAL	TOTAL
TOTAL VENTAS	1,954,857.89	4,141,040.34
TOTAL COSTO DE VENTAS	1,342,452.47	3,028,511.56
MARGEN BRUTO	612,405.42	1,112,528.78
TRANSPORTE	-	-
NOMINA VENTAS	-	-
MERCADERO	-	-
OTROS GASTOS DE VENTAS	21,055.02	37,572.96
GASTOS DE VENTAS	21,055.02	37,572.96
NOMINA ADMINISTRACION	-	-
OTROS GASTOS ADMINISTR	42,138.77	40,092.22
TOTAL ADMINISTRACION	42,138.77	40,092.22
GAD DEPRECIACION GENERAL	6,073.23	6,789.59
UTILIDAD OPERACIONAL	543,138.40	1,028,074.01
OTROS INGRESOS	79,415.04	76,004.17
OTROS EGRESOS	1,666.76	1,869.74
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	620,886.68	1,102,208.44
PART. TRABAJADORES	-	-
IMP. RENTA	136,777.08	275,703.45
UTILIDAD	484,109.60	826,504.99

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS			DIC 2017	DIC 2018
Operación				
Crecimiento en ventas	69%	152%		
Crecimiento activo	26%	76%		
Ventas / Activo fijo	343754%	1187089%		
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	7.95	2.51		
Capital de trabajo (en USD)	2,972,381.58	3,590,795.46		
Prueba ácida	4.70	1.31		
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	31%	27%		
Margen operativo / ventas	28%	25%		
Margen neto / ventas	25%	20%		
ROA	14%	14%		
ROE	16%	23%		
Utilidad por acción (USD)	60514%	103313%		
EBITDA (miles USD)	626,959.01	1,108,998.03		
Endeudamiento				
Pasivo / Activo total	13%	40%		
Pasivo / Patrimonio	15%	68%		
Pasivo / Ventas	23%	59%		
Deuda financiera / EBITDA	0%	0%		
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total	87%	60%		
Capital social / Activo total	0.02%	0.01%		
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	3%	2%		

Liquididez: A diciembre del 2018, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 2,51 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2018 fue US\$ 3,590,795 dólares.

Una rentabilidad sobre activos (ROA) del 14% y sobre el patrimonio (ROE) del 23%.

En su situación patrimonial el 55% es de la empresa, muy solvente al igual que el año anterior.

PERSPECTIVAS 2019

Durante el año 2018 se pudo observar como el Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea mantuvo y mejoró su impacto en el mercado ecuatoriano y de manera directa en las importaciones de licores. Según información del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (Senae), durante el periodo de Enero a Noviembre 2018 se importó por concepto de bebidas alcohólicas un total de 53,51 millones de dólares americanos, es decir un 49,2% más que el mismo periodo del año 2017, logrando así que, las importaciones de bebidas alcohólicas provenientes de la Unión Europea representen el 47% del total anual. El resto se reparte en diversos proveedores como son Argentina, Chile, Estados Unidos, Centroamérica y otros. La relevancia y participación de los licores europeos en el mercado nacional cada año tiene mayor importancia, como lo mencionado por Felipe Cordovez, presidente de la Asociación de Importadores de Licores de Ecuador, "La compra de bebidas de Europa subirá 100% este año (2019)".

Otro factor a tomar en cuenta es la disminución en los precios en el sector, al aumento en el número de competidores en el mercado, lo que generó una reducción de un 17% en promedio del precio de los productos. Según información compartida por Corporación Favorita al periódico El Comercio, la oferta se ha diversificado y ha permitido el crecimiento en categorías como gin, whisky, espumantes, vodka y vinos. Mencionan que "el mercado se ha diversificado y dinamizado en los últimos dos años".

Sin embargo, la perspectiva para el año 2019, establece un menor crecimiento de las ventas en comparación al obtenido en los años 2017 y 2018. Diario Expreso establece que "En 2019 se espera una reducción de consumo de licor debido a la situación económica del país y el segmento espera crecer entre 1% y 2% de acuerdo al ritmo que "Lo que pasa con las bebidas alcohólicas es que se va de una categoría a otra. Si al país le va bien, el consumidor va a productos de mayor calidad; y si al país le va mal va a productos de menor calidad. Nosotros pensamos que el próximo año va a ser un año complicado para el consumo".

Dentro de temas arancelarios, para este 2019 existen cambios en el cálculo de ICE, tanto específico como Advalorem. Dentro del primero, la tarifa por litro de alcohol puro aumenta de \$7,22 USD a \$7,25 USD teniendo como efecto un incremento sobre dicho ICE en todas las importaciones. Por otro lado, dentro del ICE Advalorem, la condición establecida para la exoneración o pago del mismo ha incrementado de \$4,32 USD a \$4,33 USD en valor ex aduana por litro de bebida, lo que ha logrado que exista una disminución en este impuesto. Sin embargo, el incremento a la tarifa en ICE específico no ha sido compensado por la variación del condicional para ICE Advalorem, teniendo como consecuencia un incremento de ICE para todas las importaciones.

Finalmente la importancia de la continuidad o no de Reino Unido en la Unión Europea tiene una importancia relevante dentro del mercado de importación de bebidas alcohólicas al Ecuador. Según comenta Cordovez al diario Expreso "En este año (2018), las ventas de vino crecieron 10 % y las de whisky en un 100 %, gracias a los mejores precios por el acuerdo comercial con la Unión Europea (UE) y la eliminación de restricciones comerciales como salvaguardias y aranceles." El Brexit, el cual ha sido postergado por parte del parlamento británico hasta el 12 de abril de 2019, podría tener impactos importantes dentro del sector licorero ya que sus productos no contarían con los beneficios arancelarios que mantiene la UE.

Este proceso va por buen camino mediante un acuerdo comercial multiparites en Lima, el cual incluirá a Ecuador, Colombia, Perú y Reino Unido y será firmado en el mes de abril según anunció el Ministro de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, Pablo Campaña. Las condiciones que tendrá este acuerdo serán las mismas establecidas en el tratado con la Unión Europea, por lo que los beneficios para la importación de licores no se verían afectados.

FUENTE: <https://www.elcomercio.com/actualidad/licores-europeos-consolidacion-ecuador-ventas.html>
<https://www.expreso.ec/economia/licores-comercial-local-importaciones-economia-ecuador-yy2551504>

Atentamente,


José Vergara A.
Gerente General
SERVININDINSA S.A.