

SEÑORES ACCIONISTAS
SERVINDINSA S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondientes al ejercicio económico de 2019

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. El Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018. La primera estimación de crecimiento para el 2019 indica que la economía creció apenas un 0.1% como dato preliminar. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (12.1%), suministro de electricidad y agua (9.4%), servicios financieros (5.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2019 fueron refinación de petróleo (-20.4%) y construcción (-5.2%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 107,436 millones. Si bien se tenía la expectativa de un crecimiento del PIB de al menos 1% para el 2019 las manifestaciones e impedimentos a la producción que se generaron en octubre de 2019 causaron que el crecimiento económico del año sea prácticamente nulo.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2019 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2019)	0.1%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2019	-0.7%
Deuda Externa Pública como % PIB	48.9%	Inflación mensual (dic- 2019)	-0.01%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene- dic 2019	820.2	Inflación anual (dic - 2019)	-0.07%
PIB nominal 2019 (USD miles de millones)	107.4	Inflación acumulada (dic 2019)	0.27%
Riesgo país (31-dic-19)	1001.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-19)	61.23	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2019)	4.9%

Fuente: BCE

Inflación. En 2019 la inflación anual fue de -0.07%, volviendo a la tendencia de disminución de precios que ya se dio en 2017 (-0.20). La inflación mensual se ubicó en -0.01%. 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, la previsión inicial del Banco Central es que la inflación mantenga esa tendencia en el 2020.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

De enero a diciembre de 2019 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 21,509.3 millones, un -2.7% a comparación con las importaciones de 2018 (USD 22,105.6 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 32.26% del total, bienes de capital representó el 24.98%, combustibles y lubricantes representó el 19.28% del total, bienes de consumo representó 22.83%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, países de la comunidad andina, entre otros.

Exportaciones totales.- Durante el periodo enero-diciembre 2019 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 22,329.4 millones, siendo superiores en 3.24% frente a lo reportado en el mismo periodo de 2018 (USD 21,628.0 millones). Las exportaciones petroleras disminuyeron en -1.39% en relación al año anterior pasando de USD 8,801.7 millones a USD 8,679.6, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 6.4%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banano.

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.

En 2019, la producción diaria de petróleo fue de 535.30 miles de barriles promedio, siendo la producción pública el 78.76% del total con 421.37 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 21.23% del total con una producción de 113.93 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Fuente: BCE

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** al 2019 disminuye frente a los flujos presentados en 2018. El valor del saldo total en el 2019 fue de USD 966.2 millones comparado con USD 1,455.7 millones en 2018 una disminución de 33.6%.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2019, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4.28% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.68% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 4.4% a diciembre de 2019. Esto podría indicar una ligera mejora en la cartera del sistema financiero en relación al cierre de 2018.

En lo que respecta a la evolución del **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el 2019 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivos 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.

MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO



Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos

SECTOR FISCAL

El total de **recaudación tributaria** en el 2019 sumó USD 13,180 millones, siendo inferior en un 6% frente a lo registrado en similar periodo de 2018 (USD 14,077.6 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,884.8 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 4,769.9 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,140 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRI, la meta de recaudación para el 2019 se cumplió al 95%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,8723.6 millones sin contar notas de crédito y devoluciones.

De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 52.51 mil millones lo que equivale al 48.9% 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.

Mercado Laboral.

Empleo y Ocupación:

De acuerdo a la información presentada por el BCE, diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.0% inferior en un 1.3% a lo registrado en

2018 cuando se ubicó en 49.3% e inferior en 2.4% a 2017 cuando se ubicaba en 50.4%, es decir, ha habido un ligero deterioro en la tasa de empleo adecuado a nivel nacional.

A diciembre de 2019, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (17.1%), industria y manufactura (12.4%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.1%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.2%). Estas industrias tienen más del 50% del empleo adecuado nacional a continuación se observa un comparativo anual y de las diferentes ramas:

Rama de actividad	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Comercio	16.3%	16.8%	16.5%	17.5%	16.8%	17.1%
Enseñanza y servicios sociales y de salud	11.8%	12.5%	13.1%	12.9%	13.3%	13.2%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	12.9%	12.4%	13.0%	13.0%	12.5%	12.4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	11.5%	11.0%	11.3%	10.3%	10.9%	11.1%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	8.4%	8.8%	9.3%	9.6%	8.0%	8.0%
Construcción	9.3%	8.9%	8.4%	8.1%	7.9%	7.5%
Transporte	7.2%	7.8%	6.8%	7.8%	7.3%	7.4%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6.0%	6.2%	6.2%	6.3%	6.8%	7.0%
Alojamiento y servicios de comida	4.7%	4.8%	5.3%	5.4%	3.2%	5.3%
Servicio doméstico	3.2%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.0%
Otros servicios	2.9%	2.8%	2.9%	3.0%	2.8%	2.7%
Correo y Comunicaciones	1.4%	1.7%	1.2%	1.3%	1.4%	1.6%
Actividades de servicios financieros	1.9%	1.5%	1.3%	1.9%	1.6%	1.5%
Suministro de electricidad y agua	1.2%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.1%
Petróleo y minas	1.4%	1.2%	1.1%	0.7%	1.1%	1.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales diciembre 2019.

2.- REPORTE IMPORTACIONES 2019

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 2018 – 2019.



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



La marca con mayor importación durante el año 2019 fue William Grant&Sons que cubrió la mayor cantidad de producto.

Proveedores de Escocia	Cajas_9L / 2018	Cajas_9L / 2019
WILLIAM GRANT & SONS DISTILLERS	53.058	61.704
Total general	53.058	61.704



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

El Whisky escoces más vendido en el año 2019 está representado por el 67,48% Whisky Grant's Triple Wood.

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

Nombre Artículo	Cajas_9L / 2019	%
CLAN MACGREGOR 1x750ml	14.400	23,34%
GRANTS ALE CASK FINISH 1x750ml	5.668	9,19%
GRANTS TRIPLE WOOD 1x750ml	41.636	67,48%
Total WILLIAM GRANT & SONS DISTILLERS	61.704	100%

Las importaciones desde Europa: Francia e Italia; sufrieron una disminución del 27%, en comparación al año 2018.



Este año las importaciones desde Escocia-William Grant&Sons, España-Coviñas Coop.V y Alemania-Zimmermann tuvieron un incremento del 24%.

IMPORTACIONES DE EUROPA 2018-2019 EN CAJAS DE 9LTS



Las importaciones totales de Europa en el año 2019 alcanzaron un incremento del 18% vs el año 2018.

IMPORTACIONES EUROPA 2018-2019 CAJAS DE 9 LITROS



En lo que respecta a las importaciones procedentes de Argentina en el año 2019 nos dan como resultado 4.507 cajas y un valor de \$ 146.115,45 dólares del total del producto importado.

Proveedores de Argentina	Cajas_9L / 2019	%
FINCA LA CELIA	810	17,97%
MO LINOS RIO DE LA PLATA S.A.	2.997	66,49%
LAGARDE S.A.	700	15,53%

Total general	4.507	100%
----------------------	--------------	-------------

En este año Molinos Río de la Plata alcanza importaciones de 2.997cajas con un total de \$ 88.660,38 dólares, que representan un porcentaje del 66,49% del total importado desde Argentina.



En lo que respecta a Chile, el siguiente cuadro nos demuestra los productos mas importados de Viña San Pedro Tarapacá.

Nombre Artículo	Cajas_9L / 2019
VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	
GATO NEGRO CABERNET MERLOT 1x750ml	2.775
GATO NEGRO CABERNET SAUVIGNON 1x750ml	6.819
GATO NEGRO MERLOT 1x750ml	3.675
Total	13.269

El resultado total de Importaciones desde Chile refleja un incremento del 1,35% vs el año 2018.

Proveedores de Chile	Cajas_9L / 2018	Cajas_9L / 2019	%
VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.	17.215	18053	5%
VIÑA DEL PEDREGAL	1100	510	-54%
Total general	18.315	18.563	1,35%

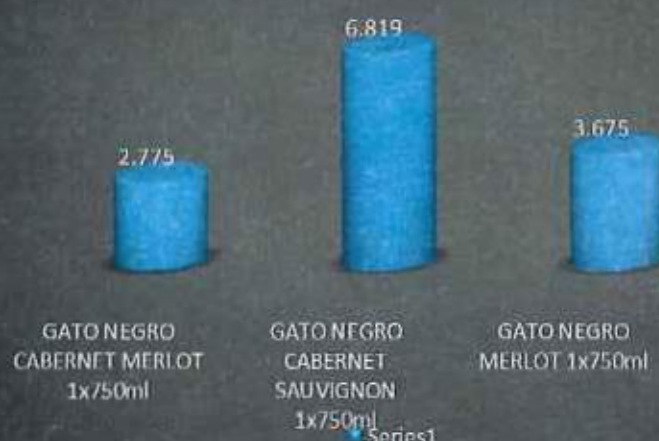
IMPORTACIONES DE CHILE 2018-2019 EN CAJAS DE 9LTS



El Vino Chileno más importado en el año 2019 está representado por Gato Negro Cabernet Sauvignon 750ml, con un porcentaje del 37,77%; mientras que Gato Negro Merlot representa el 20,36% y el Gato Negro Cabernet Merlot con el 15,37%, demás productos de Viña San Pedro Tarapacá S.A. son el 26,50%.

Nombre Artículo	Cajas_9L / 2019
GATO NEGRO CABERNET MERLOT 1x750ml	2.775
GATO NEGRO CABERNET SAUVIGNON 1x750ml	6.819
GATO NEGRO MERLOT 1x750ml	3.675
Total	13.269

PRODUCTO MAS IMPORTADO DE VSPT CHILE 2019 EN CAJAS DE 9LTS



PERSPECTIVAS 2020

Estamos frente a un escenario complejo por la propagación del Covid-19 y debemos trabajar juntos para superar la emergencia.

Son pocos los sectores económicos que pueden operar durante el estado de excepción, entre ellos la agricultura y el comercio de alimentos. En ese escenario, empresas de licores y cosméticos decidieron ajustar sus líneas de producción para responder a la emergencia sanitaria.

“La crisis es una oportunidad para que las empresas se adapten a la nueva realidad del mercado y logren así un mayor crecimiento”, dice Enrique Beltrán, socio fundador de la consultora financiera EBM & Asociados.

Cambiaron la orientación de su negocio para sobrevivir al confinamiento. La emergencia sanitaria en todo el mundo ha creado consumidores más conscientes, que buscan empresas eficientes en el uso de sus activos.

La falta de liquidez entre los consumidores y la mayor competencia obligarán a los importadores y fabricantes nacionales de licores a reducir los precios para no perder su participación en el mercado.

La paralización del 70% del sector productivo genera pérdidas diarias de USD 350 millones y eso está dejando sin oxígeno financiero a las empresas.

Los sectores más afectados son los de flores y cacao, pero los problemas de logística que provocó la pandemia se sintieron en todas las áreas.

Un estudio de la Universidad de las Américas (UDLA) muestra que 50% de empresas locales resistirá en promedio solo 37 días, o incluso menos, en un escenario extremo de escasez absoluta de ingresos. En la rama de alojamiento y servicio de comidas son 31 días, en agricultura 32, en construcción 34, manufactura 35, etc.

Norman McKay, analista especializado en Ecuador de la Unidad de Inteligencia de The Economist (EIU, por sus siglas en inglés), señaló que la economía ecuatoriana podría

decrecer 6 % al cierre de este año, tras la crisis de la pandemia. No obstante, aclaró que es una estimación preliminar y que está sujeta a la baja, en la medida en que el brote de coronavirus pueda ser contenido.

FUENTE:

<https://www.elcomercio.com/actualidad/precio-licor-competencia-economia-negocios.html>

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/empresas-adaptacion-emergencia-pandemia-coronavirus>

<https://www.elcomercio.com/actualidad/aro-semena-camaras-comercio-economia-covid19.html>

<https://www.elcomercio.com/actualidad/empresas-plan-liquidez-pandemia-covid19.html>

3.- INFORMACION FINANCIERA

Balance General

Servindinsa S.A. incrementa sus activos pasando de US\$ 5,969,532 a US\$ 7,569,710, las cuentas con mayor movimiento son las de inventario y cuentas por cobrar a clientes relacionados, esta tendencia se mantiene y se explica por el giro del negocio. El patrimonio pasa de US\$ 3,589,085 a 3,914,392 gracias a las utilidades generadas durante el 2019. A continuación, se adjunta el balance general a diciembre de 2019:

SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A.	31/DIC 2019
Activo Corriente	
Caja y equivalentes	192,250.50
Inversiones corto plazo	130,000.00
CxC comerciales	94,323.09
CxC comere relac	3,302,053.31
Inventarios	3,629,054.81
Activo por impuesto corriente	172,028.46
Total del Activo Corriente	7,519,710.17
Propiedades planta y equipo	57,625.14
Depreciación Acumulada	(7,870.22)
CxC cías relacionadas LP	-
Activos por impuestos diferidos	-
Total Activos	7,569,465.09
Pasivo corriente	52,000.00
Obligaciones financieras	3,108,302.08
Proveedores Locales	372,077.98
Pasivo por impuesto corriente	112,692.89
CxP Comerciales Relacionadas	62,000.00
Total pasivo corriente	3,655,072.95
Total pasivo	3,655,072.95
Capital social	800.00
Reserva legal	16,239.15
RESERVAS	16,239.15
Aportes para Futuras Capitalizaciones	716,871.44
Efectos aplicación NIIF	26,430.46
Utilidades retenidas	2,828,744.58
Utilidad actual	325,306.51
Total patrimonio	3,914,392.14
Total pasivo y patrimonio	7,569,465.09

Indicadores financieros:

Rentabilidad:

Los indicadores financieros muestran un deterioro en cuanto a la rentabilidad de la empresa, mostrando menores márgenes brutos y de operación frente a los resultados obtenidos en el 2018, esto explica la menor utilidad neta. El margen bruto reducido se explica por menores precios de venta y un incremento en el costo del producto importado. El margen operativo también disminuye, en 2018 la diferencia entre el margen bruto y operativo fue de 2%, en este año la diferencia fue de un 4% lo que da indicios de una menor eficiencia en la operación al haber un incremento en gastos que no se vio reflejado en la misma proporción en un incremento en las ventas.

Liquidez:

Los indicadores de liquidez se mantienen similares a los resultados de 2018. Al estar por encima de 1 tanto el indicador de liquidez como la prueba ácida se muestra que la empresa mantiene niveles adecuados de capital para su funcionamiento.

A continuación, se muestra un cuadro comparativo:

INDICADORES FINANCIEROS	2018	2019
LIQUIDEZ		
ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	2.51	2.06
CAPITAL DE TRABAJO	3,590,795	3,864,637
PRUEBA ÁCIDA	1.31	1.06
RENTABILIDAD		
MARGEN BRUTO	27%	15%
MARGEN OPERATIVO	25%	11%
MARGEN NETO	20%	6%
ROA	14%	4%
ROE	23%	8%
SOLVENCIA		
PATRIMONIO/ACTIVO	60%	52%
CAPITAL SOCIAL/ACTIVO TOTAL	0.01%	0.01%

Estado de Resultados

Al cierre de 2019 las ventas alcanzaron los US\$ 5,133,288, un incremento del 24% frente a los US\$ 4,141,040 generadas en 2018. Dado a un menor margen bruto, principalmente por el mix de producto vendido, y un incremento en los gastos operativos la utilidad disminuye pasando de US\$ 826,504 en 2018 a 325,306 en 2019 una disminución del 60%. El estado de resultados detallado se muestra a continuación:

SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A.	ESTADO DE RESULTADOS 31/DIC 2019
Ingresos	5,133,288.13
Costo de ventas	4,383,054.88
UTILIDAD BRUTA	750,233.25
Gastos de operación:	
Gastos de ventas	133,268.56
Gastos de administración	59,730.86
Total GASTOS	192,999.42
Utilidad (Pérdida) en operación	557,233.83
Gastos financieros	123,770.18
OTROS GASTOS	4,225.56
Otros ingresos, neto	
Otros ingresos	5,912.45
Total otros ingresos	5,912.45
utilidad (Pérdida) neta	435,150.54
Impuesto a la renta	109,844.03
(Pérdida) Utilidad neta	325,306.51

3.- CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES JUNTA GENERAL.

Cabe indicar a la junta general de socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración de SERVINDINSA S.A.

Los archivos de correspondencia, así como los libros de las Actas de Juntas Generales y Acciones y Accionistas, comprobantes que respaldan los movimientos contables y los libros de contabilidad se archivan, se conservan y se llevan de conformidad con las disposiciones legales. Los bienes patrimoniales de la compañía que forman sus activos fijos se encuentran bien conservados y cumplen con los fines para los cuales fueron adquiridos, en concordancia con el objeto social de la compañía.

Atentamente,


José Vergara A.
Gerente General
Servindinsa S.A.