

QUITO, 22 marzo 2016

SEÑORES

ACCIONISTAS

SERVINDINSA S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2015

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 2015.

1.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 3,7% en 2014 a 0,4% en 2015. Esto desaceleración se ha debido a la brusca caída de los precios del petróleo, iniciada en el último trimestre de 2014 y al fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas que tiene comercio nuestro país que ha abaratado las importaciones y encarecido las exportaciones.

La producción nacional de crudo en el periodo 2010-2014 había venido incrementándose a una tasa promedio anual de 3,5%. Sin embargo la producción entre enero-noviembre 2015 disminuyó 2,2% con relación a igual periodo de 2014. Según el BCE, la disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, que hizo que el Gobierno modifique las inversiones en el sector y recorre la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación se ha deteriorado aún más, pues se incrementó la oferta de crudo en un millón de barriles diarios por el regreso de Irán al mercado, y a pesar de la posición de Arabia Saudita, Rusia y Qatar de mantener los niveles de producción, se prevé que los precios bajos de crudo se mantendrán en el corto plazo.

Inflación. La inflación a diciembre de 2015 llegó a 3,38% (comparado con 3,67% en diciembre de 2014). En el periodo comprendido entre los años 2010 y 2015, el nivel de inflación del país ha sido en promedio 3,78%.

Según el reporte del BCF, la inflación del país fue más baja del promedio de 4,15% registrado en un grupo de 16 países latinoamericanos, en su mayoría América Latina.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. Al analizar el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero-noviembre de cada año, incluido 2015, se observa que la reducción del déficit que se habría logrado en 2014 que fue solo de \$ -109,72 millones llegó a noviembre 2015 a \$ -2.028, 29 millones, debido a la drástica reducción de la balanza comercial petrolera que fue del 61%.

El importante deterioro en la balanza comercial a finales de 2014 Obligó al Gobierno a profundizar las medidas adoptadas sobre comercio exterior de restricciones arancelarias y cuotas de importación implementadas en 2014. Esta medida calificada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determinó la aplicación de subrestricciones arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones. La organización Mundial de Comercio (OMC) autorizó la aplicación de la medida en octubre de 2015, y dado su carácter de temporal con vigencia de 15 meses, conoció también el cronograma de su desmantelamiento, que inició en febrero del presente año.

Otro aspecto importante en los temas comerciales es la ratificación del acuerdo comercial alcanzado con la Unión Europea una vez que se obtuvo el beneplácito de los socios de la Comunidad Andina, Colombia y Perú, se espera que entre en su plena vigencia en el segundo semestre de 2016, luego de la aprobación del Parlamento Europeo.

Inversión extranjera Directa (IED). Registro de IED en el período enero-septiembre 2015 llegó a \$ 516,26 millones, monto superior en \$ 73 millones al flujo que se obtuvo en igual período de 2014. Como varios analistas han destacado reiteradamente, la IED que ha atraído el país no ha representado un flujo importante de recursos.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cero en el 2015 con un saldo de \$ 2.495,96 millones (\$ 3.949,07 millones en 2014). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda fraccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BCE y los depósitos de la banca pública.

La liquidez total a diciembre 2015 llegó a \$ 39.599,53 millones, y la liquidez total se redujo -1,3% en 2015.

Captaiones del sistema financiero, cartera y volumen de crédito. A diciembre de 2015, las captaciones del sistema presentaron un decrecimiento anual de -10,7%, con un saldo de 29.210,86 millones. El comportamiento de los depósitos en el sistema financiero refleja directamente el desarrollo de la actividad económica. El comportamiento de la cartera por vencer, que a diciembre de 2015 llegó a \$ 25.602,79 millones con una reducción de -4,5% respecto a 2014, responde a la estrategia de las instituciones financieras por proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. La desaceleración de la actividad económica y el comportamiento de los depósitos, que han limitado la disponibilidad de recursos para la concesión de crédito, han incidido en los resultados de la banca en los últimos años. A 2015 el índice de morosidad deterioró y se ubicó en 3,66% a diciembre para todo el sistema bancario. Esta situación se origina por la desaceleración de las actividades productivas y comerciales, la menor disponibilidad de ingresos de las familias y los primeros efectos sobre el empleo de la recesión económica general.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Por la caída de los precios de petróleo, a diciembre de 2015 los ingresos petroleros representaron solamente 11,1% (18,5% al 2014) de los ingresos registrados que fueron de \$20.344,49 millones (\$ 20.380,36 millones en 2014). Se debe destacar el comportamiento de los ingresos no petroleros, impulsados básicamente por el mejoramiento y la profundización de la recaudación tributaria.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos a diciembre 2015 llegaron a un total de \$ 24.1 49,1 3 millones, registrando una reducción de -9,9% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en gastos de capital (-50,3%) y transferencias (-30,8%). Los rubros de gastos corrientes y otros gastos tuvieron disminuciones mínimas de 3,3% y, por el contrario, los rubros de compras de bienes y servicios y de sueldos tuvieron incrementos de 26,4% y 16,2%, respectivamente. El déficit registrado a diciembre de 21 05 alcanzó la cifra de \$ -3.804,64 millones.

Déficit por comercialización interna de derivados de petróleo. El monto más significativo del subsidio, cercano a \$ 2 mil millones, se lleva el diésel, seguido por el de la nafta de alto octano que bordea los \$ 1.400 millones. De enero a noviembre del 2015 el monto total del subsidio llegó a 1.662,12 millones, lo que representó una reducción de -54,4% del monto del año anterior.

A partir de octubre de 2015, Petroecuatorador estableció una elevación mensual de dos centavos por galón en la venta de gasolina súper hasta igualar su precio al nivel de los otros distribuidores y, además, informó su intención de trasladar al sector privado sus estaciones. Asimismo, a fines de abril de 2015, la Agencia de Regulación y Control de Electricidad elevó la tarifa de energía eléctrica para el sector comercial e industrial. Finalmente, el inicio de la provisión de energía de las hidroeléctricas, que entrarían en operación este año, hará que se elimine la importación de combustible para la generación termoeléctrica que ha demandado el uso de ingentes recursos fiscales para atenderla.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y noviembre de 2015, pasó de \$ 14.561,79 millones a \$ 32.847,50 millones, lo que implica un crecimiento de 125,6% en el período. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que creció luego a 18,8% el siguiente año y en 2014 creció 36,1%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 33,2% a noviembre de 2015, porcentaje que se acerca al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución.

En el sector fiscal, el Gobierno por la promulgada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo y la depreciación del dólar, ha aplicado medidas de

corto plazo como la búsqueda y la conversión de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez interna, la entrega de activos estables a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

Águeda Laborat. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2015, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 46,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución estadísticamente significativa de 2,8 puntos porcentuales con respecto al 49,3% de diciembre de 2014. El empleo inadecuado nacional fue de 48,1% en diciembre de 2015, en comparación con 46,7% del mismo periodo de 2014, es decir, un incremento total de 1,4 puntos porcentuales. Finalmente la tasa de desempleo nacional a diciembre de 2015 se ubicó en 4,8%, con una variación de 1 punto porcentual respecto al 3,8% de 2014, que es estadísticamente significativa.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2016

Para 2016, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento de la economía del país de 1%, pronóstico más optimista que el de los organismos internacionales mencionados.

Según los organismos multilaterales, las proyecciones del crecimiento mundial para los próximos años muestran bajas tasas de expansión, apoyadas por la lenta recuperación de las economías desarrolladas. A esto se suma el bajo crecimiento del comercio mundial, cuyo volumen se espera que crezca 2,5% en 2016, y se anticipa que los precios de las materias primas se mantendrán en los valores registrados a fines del año anterior. En el ámbito de los mercados financieros se espera que se tomen más complejas las condiciones de disponibilidad de flujos financieros por la menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos.

En el 2015, se aprobó un presupuesto para 2016 con una reducción de 17,8% y con la aplicación de supuestos más realistas con relación al año anterior, y se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la inversión extranjera (Ley APP). Estos dos hechos hacían prever el apoyo de la inversión privada para superar. Sin embargo, las proyecciones del mercado de petróleo evidencian que el equilibrio de la oferta y la demanda tomará mayor tiempo en definirse. De hecho, el precio de referencia WTI a fines de enero de 2016 fue de \$ 33,63 (el crudo local se

vende con castigo), por lo que el precio de \$ 35 por barril del presupuesto lucría demasiado optimista.

Por otro lado, tanto para cubrir el cierre del presupuesto de 2015 como para el financiamiento del déficit del presupuesto de 2016, que llega a \$ 6.600 millones, se torna imperativo la contratación de endeudamiento externo que en la actualidad es escaso y de alto costo.

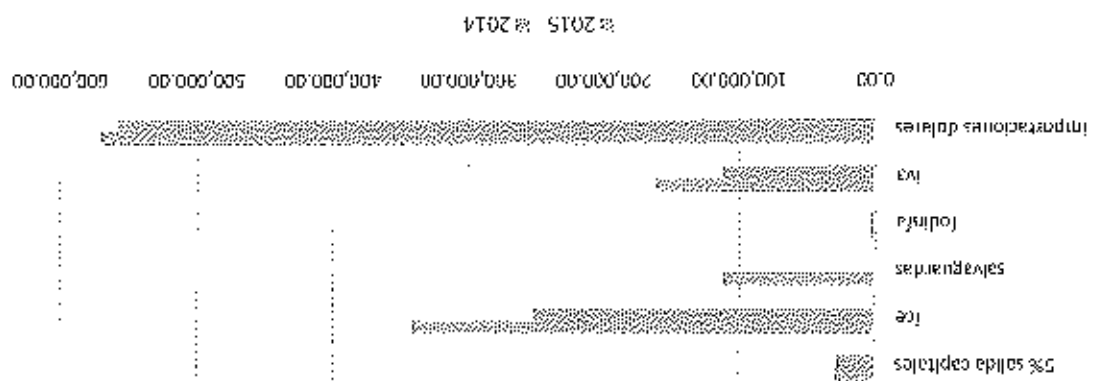
IMPORTACIONES 2015

Existió preocupación entre los importadores de licores por la caída de compras en lo que va del año 2015 ya que existieron variaciones en las salvaguardas viéndose afectados los productos su costo y por ende su precio al consumidor. En el año 2015 tuvimos un fuerte incremento del pago de impuestos fiscales en las importaciones con relación al 2014 afectándose en un 63.30% los valores a pagar. Este incremento fue por los cambios en la base de cálculos del valor ex aduana ya que se debía incluir los costos, gastos y la utilidad de la empresa importadora y adicionalmente las salvaguardas que en el caso de licores fue el 25%.

IMPUESTO	2014	2015	Incremento
Importaciones dólares	558.356,17	569.403,31	11.047,14
IVA	112.117,84	160.771,38	48.653,54
Fodifa	2.811,70	2.872,69	60,99
salvaguardas	0,00	111.441,74	111.441,74
ice	251.510,44	341.001,57	89.491,13
5% salida capitales	27.917,81	28.470,17	552,36

394.357,78	644.557,55	250.199,76
------------	------------	------------

INCREMENTO IMPUESTOS 2014-2015



En el 2015 la SENAE emitió los timbres fiscales para los siguientes productos: ron, vodka, whisky y tequila para reducir el contrabando de licor y fortalecer el control aduanero en el país. Medida que no ha dado grandes resultados puesto que el contrabando al país es cada vez mayor por las fronteras norte y sur del Ecuador.

En la etiqueta fiscal se da a conocer toda la información del importador del producto y el producto tiene la garantía de ser de calidad para el consumidor, además de incrementar el nivel de recaudaciones en la aduana. Los constantes cambios de reglas para el sector importador afecta a todas las empresas importadoras y nuestra Empresa no es la excepción, sin embargo existen buenas noticias en referencia a un acuerdo multipartes entre Ecuador y la Unión Europea, la cual elimina el arancel a las bebidas alcohólicas, tentativamente desde el año 2016, el licor que venga de la Unión Europea ingresará al país libre de aranceles.

Todavía no se conoce el documento oficial del Acuerdo Comercial con la Unión Europea sin embargo, los importadores toman como referencia lo que ya rige en Colombia y Perú, países que tienen firmado un acuerdo comercial con la UE. Allí el licor europeo ingresa sin pagar impuestos.

Hasta que entre en vigencia este acuerdo los importadores seguimos sin realizar compras de licores a la Unión Europea por los altos impuestos que se pagan al momento de nacionalizar.

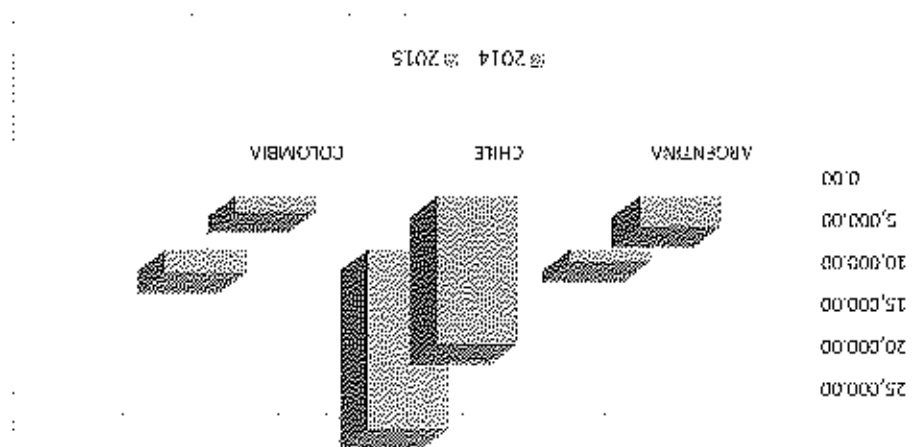
A pesar de las expectativas que tenemos como importadores para adquirir producto desde Europa, es necesario destacar que aun las importaciones desde Chile, Argentina y Colombia, siguen representando nuestros principales socios comerciales de América Latina en el año 2015, siendo Chile nuestro mayor Proveedor con la importación del Vino Gato Negro de Viña San Pedro, los mismos que son disfrutados a nivel mundial. Logrando un éxito competitivo gracias a la variedad, calidad y consistencia de la marca.

Pese al incrementos de los impuestos en el 2015 SERVINDINSA S.A importó 25.701,67 cajas de 9 litros con un valor en dólares de 569.403,31.

	2014	2015
ARGENTINA	3.718,33	1.521,67
CHILE	17.550,00	21.302,00
COLOMBIA	1.907,00	2.878,00
Total General	23.175,33	25.701,67

IMPORTACIONES 2014-2015

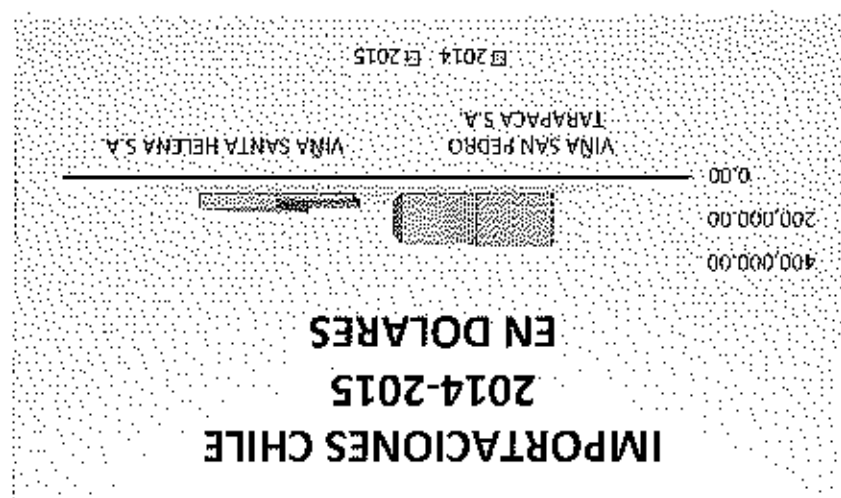
CAJAS 9 LITROS



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 2014 – 2015.

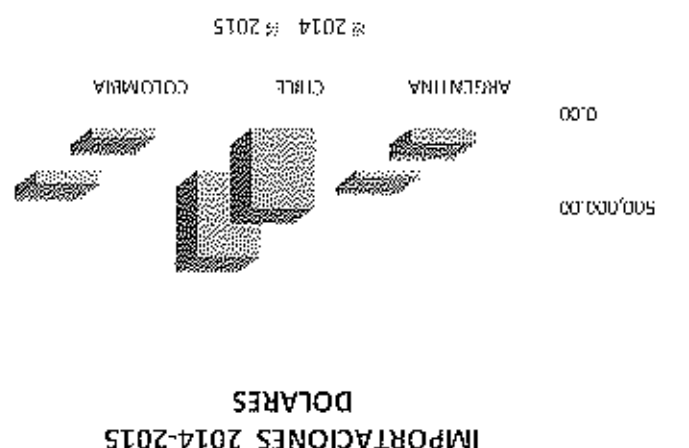
Considerando las cifras durante el año 2014 - 2015 se realizaron importaciones provenientes desde Argentina, Chile y Colombia, según se muestra en el siguiente cuadro reflejado en dólares de los Estados Unidos de América.

	2014	2015
ARGENTINA	79.762,06	38.314,57
CHILE	425.162,79	459.557,58
COLOMBIA	53.431,32	71.531,16
Total General	558.356,17	569.403,31



PROVEEDOR	2014	2015
VINA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	373.657,65	350.851,75
VINA SANTA HELENA S.A.	51.505,14	108.705,83
	425.162,79	459.557,58

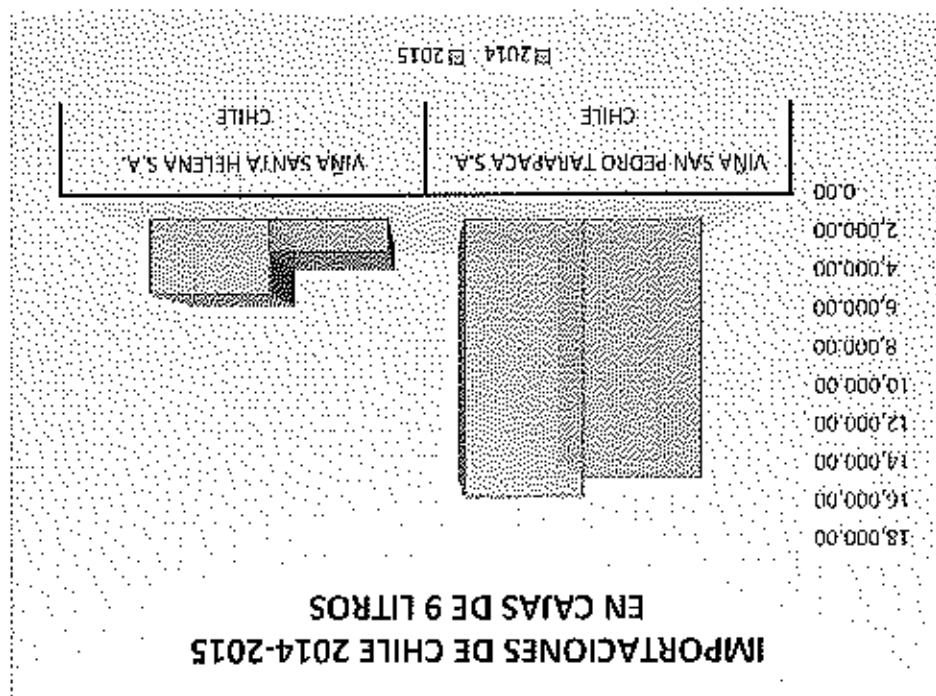
Los índices más altos de importación el año 2015 se realizaron desde América Latina, donde Chile cubrió la mayor cantidad de producto.



El Vino Chileno más vendido en el año 2015 está representado una vez más por Gato Negro que corresponde al 68,28% en comparación con otros productos de la misma Viña y Santa Helena. Los productos restantes corresponden a 35 Sur, Siglo de Oro, Selección del Directorio, Castillos de Molina y 1865 Reserva.

A continuación podemos observar las importaciones en cajas de 9 litros desde Chile

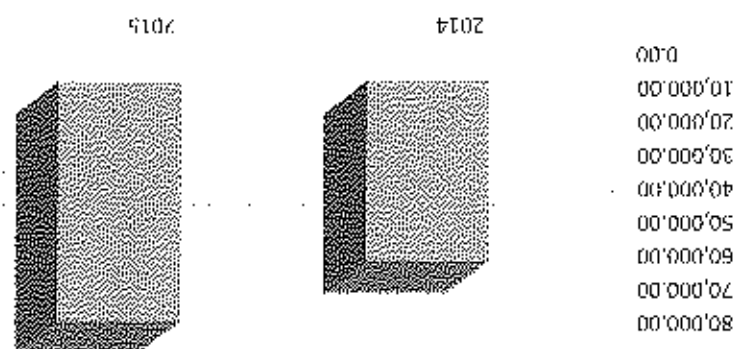
PROVEEDOR	2014	2015
VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	15.600,00	16.803,00
VIÑA SANTA HELENA S.A.	1.950,00	4.499,00
	17.550,00	21.302,00



Importaciones desde Colombia, como lo es Industria de Licores del Valle alcanzo el 8,98 % de las importaciones en el 2015 con sus productos, Aguardiente Blanco del Valle y Aguardiente Blanco del Valle sin azúcar.

INDUSTRIA DE LICORES DEL VALLE

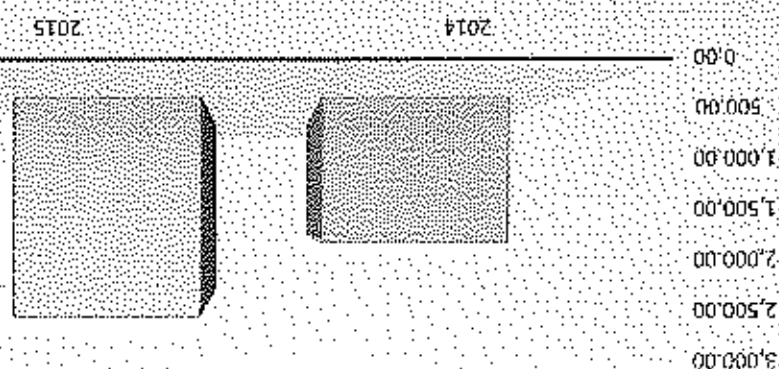
IMPORTACION DOLARES



IMPORTACION EN DOLARES		
Nombre Proveedor	2014	2015
INDUSTRIA DE LICORES DEL VALLE	53,431.32	71,531.16

IMPORTACIONES COLOMBIA 2014-2015

EN CAJAS 9 LITROS



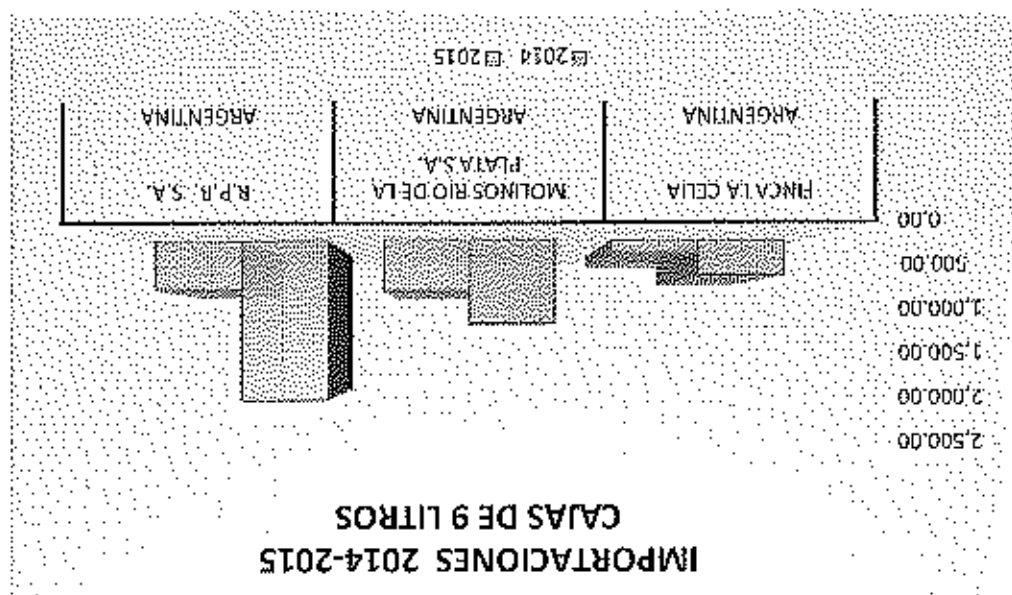
CAJAS DE 9 LITROS		
	2014	2015
INDUSTRIA DE LICORES DEL VALLE	1907	2878

Las importaciones procedentes de Argentina nos dan como resultado 1,521.67 cajas y un valor de \$38,314.57 dólares del total del producto importado.

En este año Molinos Río de la Plata alcanza importaciones de 680.00 cajas con un total de \$26,279.32 dólares que representan un porcentaje del 44.68% del total importado de Argentina.

Finca La Celia, representada por sus marcas Angaro y La Celia corresponde a compras de \$6,625.05 dólares, sumando 175 cajas en este año.

CAJAS DE 9 LITROS		
PROVEEDOR	2014	2015
FINCA LA CELIA	475.00	175.00
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.	1,110.00	680.00
R.P.B. S.A.	2,133.33	666.67
	3,718.33	1,521.67

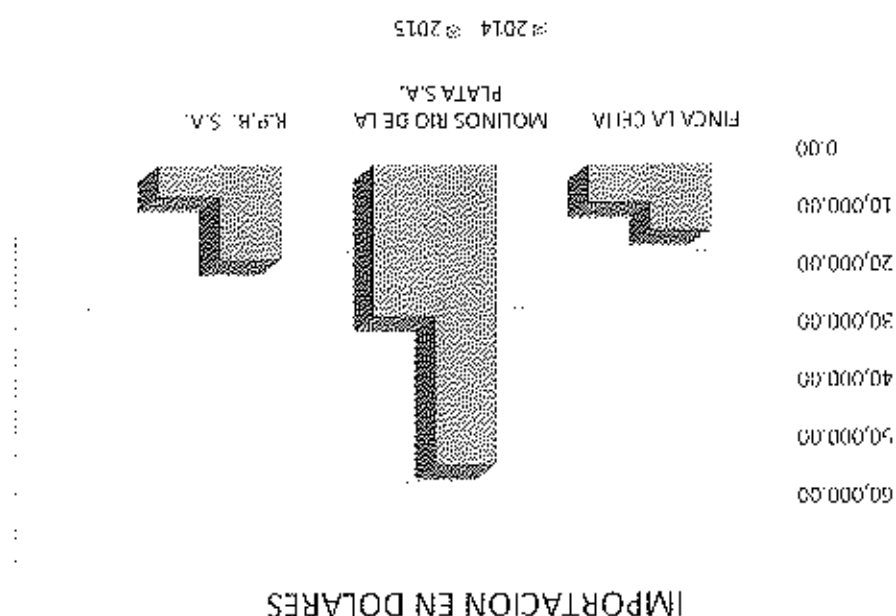


IMPORTACION EN DOLARES		
Nombre Proveedor	2014	2015
FINCA LA CELIA	11,405.17	6,625.05
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.	51,954.33	26,279.32
R.P.B. S.A.	16,402.56	5,410.20

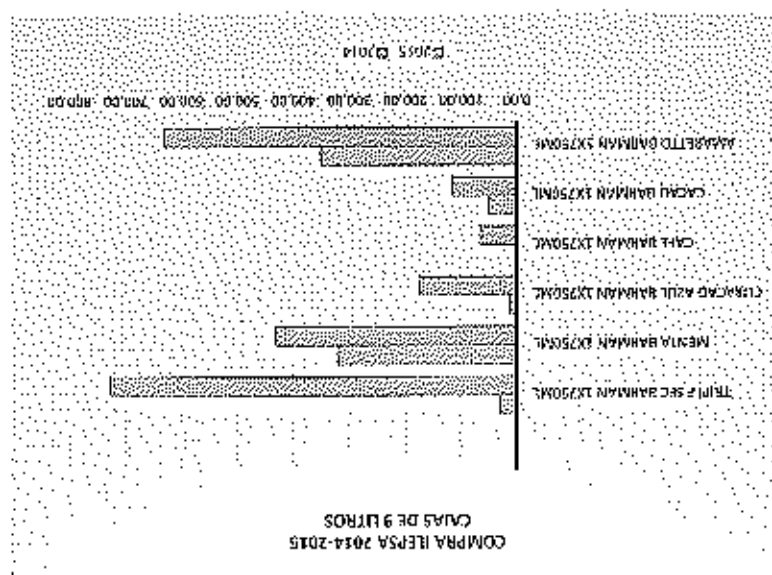
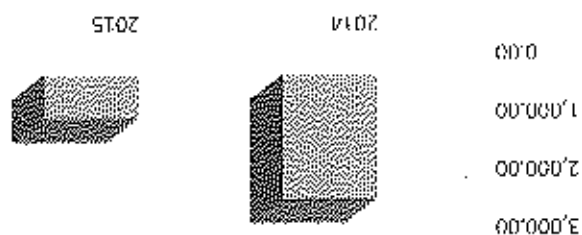
COMPRAS EN CAJAS		
	2014	2015
INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA I.L.E.P.S.A.	2.145,00	762,00

El año 2015 las compras en Ecuador se lo realizo a la empresa ILEPSA. Esta empresa cuenta con la línea de producción las cremas de licor. Al diversificar su línea de productos ILEPSA cuenta con una línea de licores dulces, Amaretto, Triplesec, Menta, Curacao, Durazno, Café y Cacao fueron los siete sabores que comercializaron bajo la marca Barman. Estos productos tienen bastante acogida dentro del mercado local llegando a compras de 762.00 cajas con un total en dolares de \$33.029.01 USD.

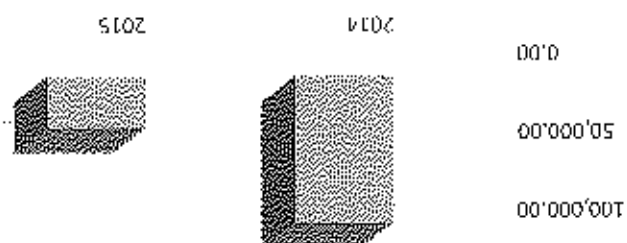
COMPRAS NACIONALES



INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA I.L.E.P.S.A.



PROVEEDOR		INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA I.L.E.P.S.A.
2014	93.694,95	
2015	33.029,01	



3.- INFORMACION FINANCIERA

El Balance General de Servinhua S.A. durante los últimos tres años mantiene su nivel de activos en alrededor de dos millones y medio de dólares. Su nivel patrimonial ha crecido de US \$ 2,174 mil dólares a US \$ 2,414 mil dólares. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2013 al 2015.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2013	2014	2015
CUENTAS	TOTAL	TOTAL	TOTAL
BANCOS	74.113,18	81.923,87	72.755,92
INVERSIONES EN BANCOS	360.000,00	840.000,00	1.000.000,00
CARTERA	512.680,49	535.425,19	236.135,49
SEGUROS POR COBRAR	564,12	564,12	564,12
RETENCIONES	57.291,63	25.765,65	19.331,56
CRÉDITO TRIBUTARIOS	8.788,18	8.004,11	11.387,86
CUENTAS POR LIQUIDAR REEXPORTACION	8.191,87	-	-
ANTICIPO IMPORTACIONES	-	-	129.757,50
INVENTARIOS	891.143,67	931.929,66	1.095.258,88
INV EN TRANSITO	(3.604,37)	3.718,00	7.120,07
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.262,81	1.952,97	3.272,37
ACTIVO CORRIENTE	1.910.431,58	2.429.283,57	2.575.583,77
ACTIVOS	9.678,25	9.678,25	9.678,25
DEP ACUMU	8.192,36	8.450,05	8.669,89
ACTIVO FIJO NETO	1.485,89	1.228,20	1.008,36
ACTIVOS	1.911.917,47	2.430.511,77	2.576.592,13
PASIVOS			
PROVEEDORES LOCALES	14.660,25	3.012,13	21.608,53
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	33.136,13	100.236,43	18.383,18
IMPUESTOS	92.130,27	149.241,91	122.560,78
PROVISIONES	(9.218,09)	(15.806,51)	(30.002,99)
PASIVO CORRIENTE	130.708,56	236.683,96	132.549,50
PROV.JUBILACION PATRONAL	5.257,86	11.123,08	20.661,32
PROV. DESHAUCIO POR PAGAR	3.960,23	4.683,43	9.341,67
PASIVO NO CORRIENTE	9.218,09	15.806,51	30.002,99
TOTAL PASIVOS	139.926,65	252.490,47	162.552,49
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00	800,00
RESERVAS	-	16.239,15	16.239,15
RESULTADOS AÑOS ANT.	703.105,94	960.649,77	1.307.905,01
RESULTADOS NIFFS	26.430,46	26.430,46	26.430,46
RESULTADO ACTUAL	324.782,98	457.030,48	345.793,58
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	716.871,44	716.871,44	716.871,44
TOTAL PATRIMONIO	1.771.990,82	2.178.021,30	2.414.039,64
TOTAL	1.911.917,47	2.430.511,77	2.576.592,13

Estado de Resultados

A diciembre del 2015 las ventas netas fueron US \$ 1,474,586 dólares, en lugar de los US \$ 1,755,684 del 2014

A diciembre del 2015, el margen bruto fue del 30%, menor en 3% con respecto al 33 % del año 2014 debido a un aumento del costo de ventas por los mayores impuestos pagados por las reformas tributarias a este sector

CUENTAS	TOTAL	TOTAL	TOTAL
VENTAS NETAS	1,444,509.00	1,755,684.12	1,474,586.24
COSTO DE VENTAS	1,010,759.03	1,165,491.70	1,025,805.81
MARGEN BRUTO	433,749.97	590,192.42	448,780.43
NOMINA VENTAS	-	-	-
OTROS GASTOS DE VENTAS	17,853.27	6,679.46	9,657.78
GASTOS DE VENTAS	17,853.27	6,679.46	9,657.78
NOMINA ADMINISTRACION	-	-	-
OTROS GASTOS ADMINISTR	15,223.22	15,483.51	45,040.67
TOTAL ADMINISTRACION	15,223.22	15,483.51	45,040.67
GAD DEPRECIACION GENERAL	1,675.59	1,376.72	1,392.94
UTILIDAD OPERACIONAL	398,997.89	568,028.45	394,081.98
OTROS INGRESOS	12,709.07	34,451.90	56,037.49
OTROS EGRESOS	(5,074.02)	13,168.34	5,105.64
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	416,780.98	567,936.29	443,620.89
PART. TRABAJADORES	-	-	-
IMP. RENTA	91,998.00	130,905.81	97,827.31
UTILIDAD	324,782.98	457,030.48	345,793.58

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS	2013	2014	2015
Operación			
Crecimiento en ventas	-15%	22%	27%
Crecimiento activo		27%	69%
Liquidez			
Activo corriente / Pasivo corriente	14,62	10,26	19,43
Capital de trabajo (en USD)	1.779.723,02	2.192.599,61	2.443.034,27
Prueba ácida	7,80	6,33	13,17
Rentabilidad			
Margen bruto / Ventas	30%	34%	30%
Margen operativo / Ventas	28%	32%	27%
Margen neto / Ventas	22%	26%	23%
ROA	17%	19%	13%
ROE	18%	21%	14%
Utilidad por acción (USD)	405,98	571,29	432,24
EBITM (miles USD)	418.456,57	589.313,01	445.013,83
Endeudamiento			
Pasivo / Activo total	7%	10%	6%
Pasivo / Patrimonio	8%	12%	7%
Pasivo / Ventas	10%	14%	13%
Solvencia			
Patrimonio/Activo Total	93%	90%	94%
Capital social / Activo total	0,04%	0,03%	0,03%
Eficiencia			
Gastos operativos/Ventas	2%	1%	4%
Actividad			
Rotación cxc	128	110	58
Rotación inventario	317	288	384
Rotación proveedores	17	32	14

Liquidez: A diciembre del 2015, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 19,4 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo del 2015 fue US \$ 2,443,034 mil.

Su margen neto sobre ventas pasó de 26% al 23% en el 2015, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 13% y sobre el patrimonio (ROE) del 14%.

En su situación patrimonial el 94% es de la empresa, mas solvente que el año anterior que fue del 90%.

El año 2016 será un año muy complicado para los importadores en general. Si bien las salvaguardias deben salir en junio, se anuncian timbres cambiantes que las reemplazarán y al parecer con creces.

Fastas nuevas restricciones no harán si no encarecer más los productos al consumidor Ecuatoriano, que ya está muy afectado en sus ingresos, ya sea por que ha perdido su trabajo, o por que su sector de la economía igual está afectado.

Afortunadamente en la nueva (15ta en este gobierno) reforma tributaria para el Equilibrio de las Finanzas Públicas, no se incluye un nuevo impuesto a los licores salvo la cerveza industrial. Esto para nuestro sector es positivo, pues todas las reformas anteriores han incrementado los precios de venta de los licores desde el año 2012 hasta la fecha.

Así que esperamos que no haya modificaciones en la Asamblea que se apresta a analizar esta nueva reforma, y que los impuestos no se suban nuevamente a un sector que está por demás afectado por las bajas ventas y volúmenes de comercialización.

Se escucha además que los timbres o sellos fiscales que se colocan en Whisky, Ron, Tequila y Vodka se quieren ampliar a otras bebidas alcohólicas, lo cual sería un grave error pues esta demostrado que el contrabando de las bebidas mencionadas es enorme (basta con ingresar a redes sociales y páginas como mercado libre para comprar licor sin impuestos) y que este timbre solo encarece al producto final.

Con todas estas medidas el panorama es muy triste y desalentador, el país está muy complicado política y económicamente, y sin embargo las autoridades no hacen nada para rectificar, esto augura un año en que los márgenes serán más apretados, no solo por la caída de los volúmenes de venta, sino por los precios deprimidos por una falta evidente de liquidez.

No hay indicios que las cosas puedan mejorar....

Atentamente,

José Vergara A.

Gerente General

SERVINDINSA S.A.