

QUITO, 17 marzo 2017

SEÑORES

ACCIONISTAS

SERVINDISA S.A.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA 2016

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 2016.

I.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 0,2 % en 2015 a una caída del -1,7% en el 2016 según El Banco Central del Ecuador. Principalmente esta variación negativa se debe a la caída de los precios del petróleo y los efectos del terremoto de abril. Entre otros factores, están la depreciación del dólar y la devaluación de las monedas de los países vecinos. Además, otros sectores se han visto afectados ya que existe una fuerte caída en la demanda de los hogares debido a una escasez de los recursos.

La producción nacional de crudo: La Producción Nacional de Petróleo hasta octubre de 2016 presentó un incremento de 1,2% con relación al mismo periodo del 2015. La producción sigue baja en comparación al periodo 2010-2014. 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 recorte 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 sigue deteriorada, pero los resultados mejoran al final del 2016. Además, se espera que las decisiones de la OPEP para reducir la producción de petróleo a nivel mundial, mejoren el precio del mismo. El West Texas Intermediate (WTI) en octubre de 2016 alcanzó un valor promedio de 49,9 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 7,8% con relación al mismo mes del 2015. En el mismo mes y año, los precios

del crudo (Oriente y Napo registra un incremento de 9,4% y 14,4% respectivamente, con relación a octubre de 2015.

Inflación. El Ecuador registra una inflación al 1,12% en el 2016 frente al 3,38% en el 2015. Al final del año, se registra una inflación mensual de 0,16% lo cual muestra un mejor dinamismo de precios que al comienzo del año. Según la CEPAL el Ecuador se encuentra en los 4 países con mayor retroceso de Sud América en el 2016.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. A comparación con el 2015, donde hubo un déficit de USD 2 028,29 millones, el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero a diciembre del 2013 al 2016, se observa en el año 2016 un superávit de USD 1 247,0 millones. Este superávit se debe principalmente a la disminución de las importaciones que decrecen en un -23,97%.

Esta disminución de las importaciones se debe a restricciones arancelarias y cuotas de importación que estuvieron en vigencia desde febrero del 2016. Esta medida fue tomada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determinó la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones.

En lo que concierne a las exportaciones, la Balanza Comercial Petrolera disminuyó su nivel de exportaciones pero mostró un superávit mayor al obtenido en el 2015 como consecuencia de la disminución de las importaciones. La Balanza Comercial no Petrolera tuvo un decrecimiento en el -2,8%.

(Otro aspecto importante en los temas comerciales para el año 2017 es el acuerdo comercial múltiples con la Unión Europea donde forman parte también Colombia y Perú. De esta forma el Ecuador abre las puertas a un gran mercado, lo cual le permitirá conocer un mayor desarrollo y crecimiento.

Inversión extranjera Directa (IED). En el segundo trimestre de 2016 la inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 38,3 millones, cifra inferior en USD 129,5 millones comparada con el valor presentado en el primer trimestre de 2016. Este monto de 167,8 millones es significativamente inferior al del 2015 por 348,5 millones. Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y cuarteras, Construcción, Servicios prestados a empresas y Electricidad, gas y agua. Para el 2017 se estima una mejor IED debido a las importantes inversiones en el sector de la minería.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cerró al 30 de noviembre el 2016 con un saldo de \$ 3.907,3 millones (\$ 2.495,96 millones en 2015). 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.

Para noviembre de 2016 la liquidez total fue de USD 43,608.2 millones, de la cual las especies monetarias representaban el 27.6%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 20,746.8 millones. En comparación al 2015, la liquidez total aumentó en un 10.12%.

Las capacitaciones del sistema financiero, tomando en cuenta los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en noviembre 2016 (USD 31,392.7 millones, lo que representó un crecimiento anual de 13.9%. Estos resultados muestran directamente el desarrollo de la actividad económica. La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre 2016 fue de USD 25,184.4 millones, valor similar al del 2015, lo cual confirma la estrategia de las instituciones financieras para proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. En septiembre de 2016 el índice de morosidad de la cartera fue de 4.21% para todo el sistema bancario, es decir que aumentó en 0.55 puntos de un año al otro (3.66% en diciembre del 2015). Existen segmentos con una morosidad más alta como los créditos de consumo y el microcrédito. Esto refleja la desaceleración de las actividades productivas y la menor disponibilidad de ingresos de las familias. Debido a este aumento las cooperativas han decidido reforzar los esquemas y los criterios de calificación del solicitante. En el transcurso del año este índice ha ido bajando, lo cual muestra que hay indicios de una reactivación económica.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Según el Banco Central del Ecuador, los ingresos totales registrados, del SPNF (Sector Fiscal), a octubre del 2016 alcanzaron los USD 24,237 millones, es decir 16.45% menos que en el 2015. De estos, los ingresos petroleros representaban el 16%, es decir que su porcentaje es mayor que en el 2015 (11.5%). Los ingresos no petroleros representaban el 82% y los resultados operacionales de las empresas públicas el 2%. El rubro de mayor aporte a los ingresos totales de octubre lo constituyeron los ingresos tributarios con el 49%. En este año, los ingresos se ven afectados principalmente por una menor recaudación de tributos.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos del SPNF a octubre 2016 llegaron a un total de \$28,238 millones, registrando una reducción de -6.5% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en otros gastos (-22.3%), compra de bienes y servicios (-13.9%). Los rubros de gastos de capital y gastos corrientes tuvieron disminuciones menos importantes de -8.9% y -5.5% respectivamente. Por el contrario, los rubros de prestaciones de seguridad social e intereses tuvieron incrementos de 10% y 12.3%, respectivamente. El resultado global registrado a octubre de 2016 alcanzó la cifra de \$-4000 millones.

A diciembre del 2016 el déficit fue de USD 6,082 \$ millones según el ministerio de finanzas. Este monto es 2 millones más alto que a diciembre del 2015. El 2016 fue un año atípico debido a la apreciación del dólar, el precio del barril del petróleo y el terremoto del 16 de abril. A esto se suman los pagos imprevistos de USD 1000 millones a Chevron y Oxy por procesos judiciales.

Comparado al 2015, el precio del petróleo no fue un factor determinante de los resultados fiscales ya que este se recuperó en el segundo semestre del 2016. El Gobierno mantuvo el precio de equilibrio, para que se alcance a cubrir los costos de producción, la compra de derivados y las tarifas a petroleras privadas.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y diciembre del 2016, pasó de USD 14,561.69 millones a USD 38,136.6 millones. Esto implica un crecimiento del 161,89% en estos años. En comparación al 2015, la deuda pública aumentó en un 16,37%. 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, en 2014 creció 36,1% y en 2015 en un 26,97%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 27,87% a diciembre de 2016. Este porcentaje hubiera estado al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución si no se hubiera realizado el Decreto para disminuir el valor de la deuda.

En el sector fiscal, el Gobierno por la promulgada reducción de ingresos de cuya, por la caída de los precios del petróleo, la apreciación del dólar y el terremoto de abril, ha aplicado medidas a corto plazo como la búsqueda y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

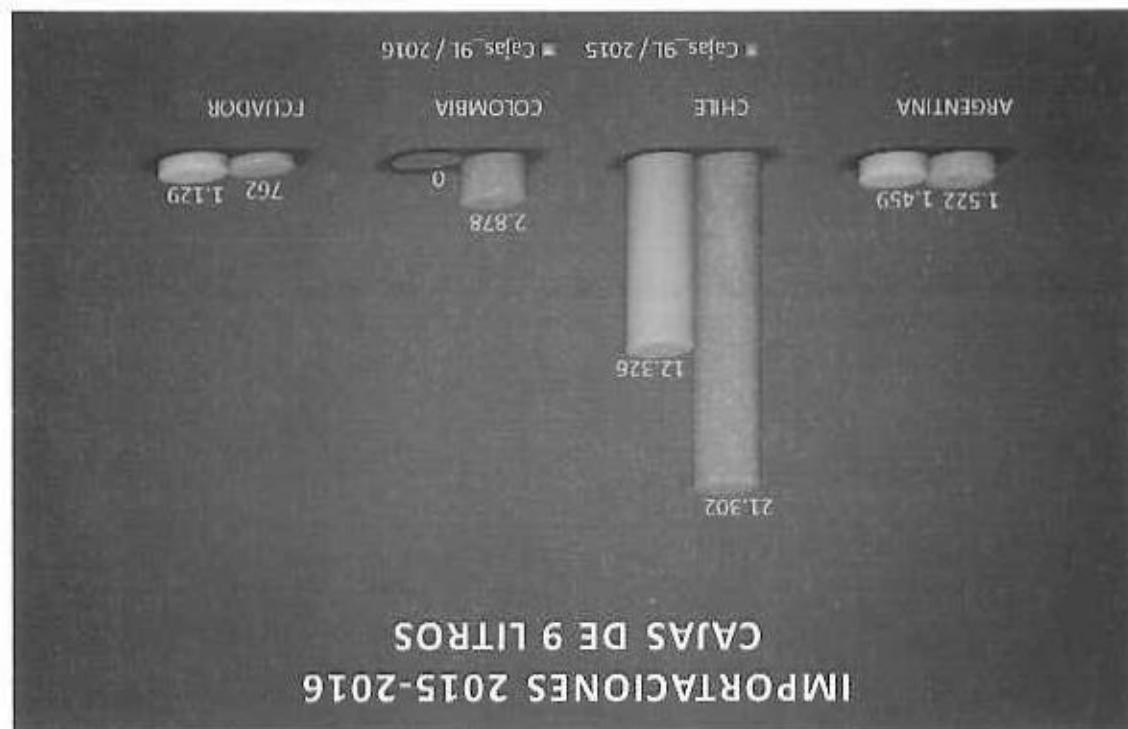
Mercado Laboral. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2016, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 41,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución significativa de 5 puntos porcentuales con respecto al 46,5% de diciembre de 2015. La tasa de desempleo nacional a diciembre de 2016 se ubicó en 5,2%, con una diferencia de 0,4 puntos porcentuales respecto al 4,8% de 2015 lo cual muestra que al final del año 2016 las oportunidades de trabajo se han ido mejorando (al comienzo del 2016 la tasa estaba en 5,7%). Existe un claro deterioro de la calidad del empleo durante el último año, menos el 50% de la población económicamente activa posee un empleo pleno, es decir un empleo que garantice un salario estable de acuerdo a la ley y condiciones de trabajo adecuadas.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2017

Para 2017, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto de 1,4%, pronóstico bastante optimista saliendo de un año en el que la economía fue inestable y limitada. Según el FMI y el Banco Mundial y la CEPAL se estima un crecimiento de 0,2%. En todo caso, el escenario para el 2017 es más favorable que el del año presente.

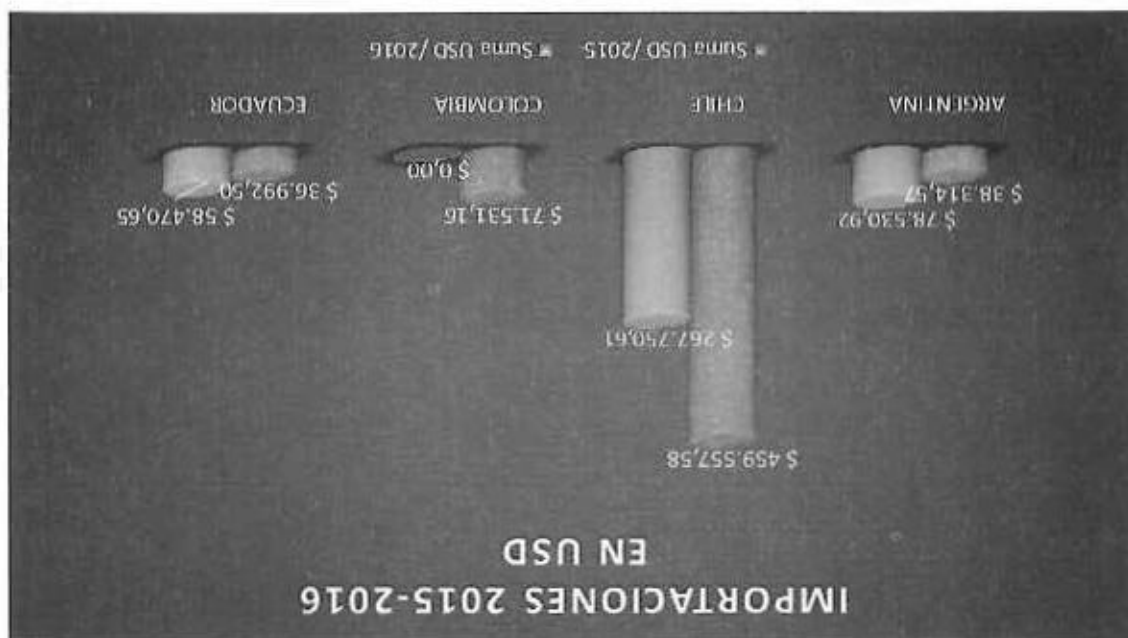
En el 2016, se aprobó un presupuesto para 2017 donde las necesidades del Ecuador suman USD 5 300 millones para cubrir parte de su gasto público y pago de deuda e intereses. Este financiamiento corresponde a la mitad de lo que se necesitó para el 2016 principalmente por la emisión de bonos y porque el Gobierno ya no tendrá que hacer tantas inversiones importadas. Sin embargo, todo parece indicar que el Gobierno continuará en esta tendencia de endeudamiento. En el 2016 el Ecuador estuvo cerca de alcanzar el techo legal del 40% de endeudamiento en relación con el PIB. En octubre el Gobierno emitió un Decreto para ampliar su endeudamiento encontrando una nueva forma de contabilizarlo, con el concepto de "deuda consolidada" donde se saca de la contabilidad las deudas con entidades de la "familia del Estado" como el FESS y la CFN se mejoró el peso de la deuda a un 27%. Las empresas prefieren esperar que el escenario político se aclare para tomar decisiones de inversión y de reestructuración. El Ecuador tiene que reactivar su economía y la demanda acostumbrándose, en los próximos 2-3 años, al nuevo precio del barril del petróleo. Para el 2017 se estiman mejores resultados ya que en el último trimestre se observa una recuperación del país. Además, como posibles factores de mejora de ingresos se espera que los precios del petróleo suban, que la firma y aceptación del tratado de comercio con la Unión Europea, y que las inversiones extranjeras Directa en minería también son cuestiones que contribuirían a un mejor escenario económico para el próximo año.

2.- IMPORTACIONES 2016



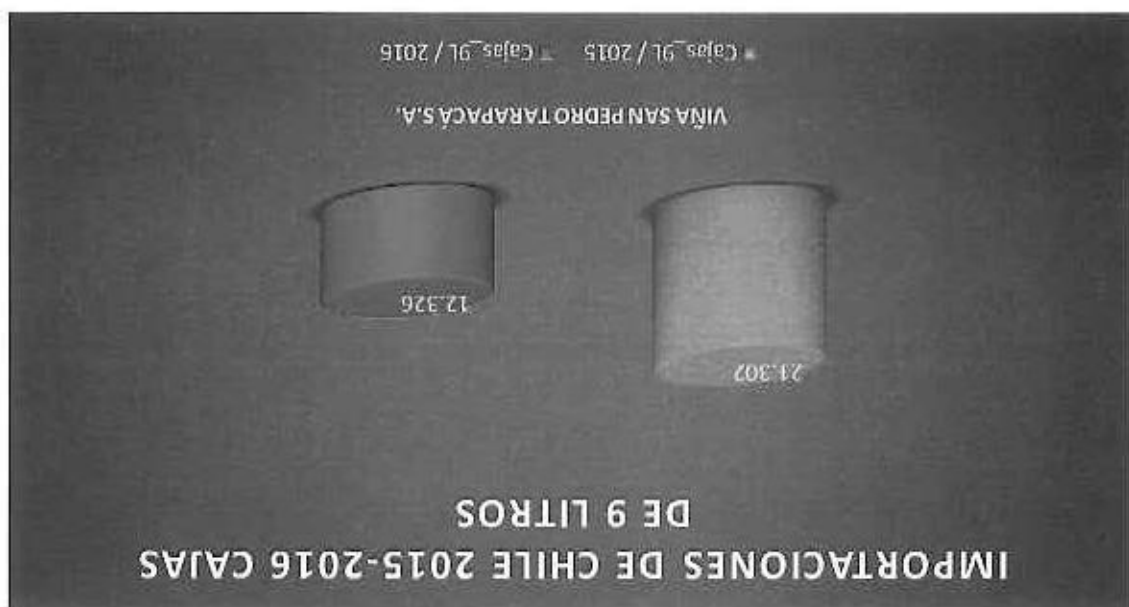
El contenido de esta información determina las importaciones con mayor participación y variación para el mercado Ecuatoriano en lo que respecta a licores, durante el año 2015 - 2016.

Considerando las cifras durante el año 2015 - 2016 se realizaron importaciones provenientes de: Argentina y Chile, adicionando las compras en Ecuador.



Las importaciones más altas del año 2016 se realizaron desde América Latina, donde Chile cubrió la mayor cantidad de producto.

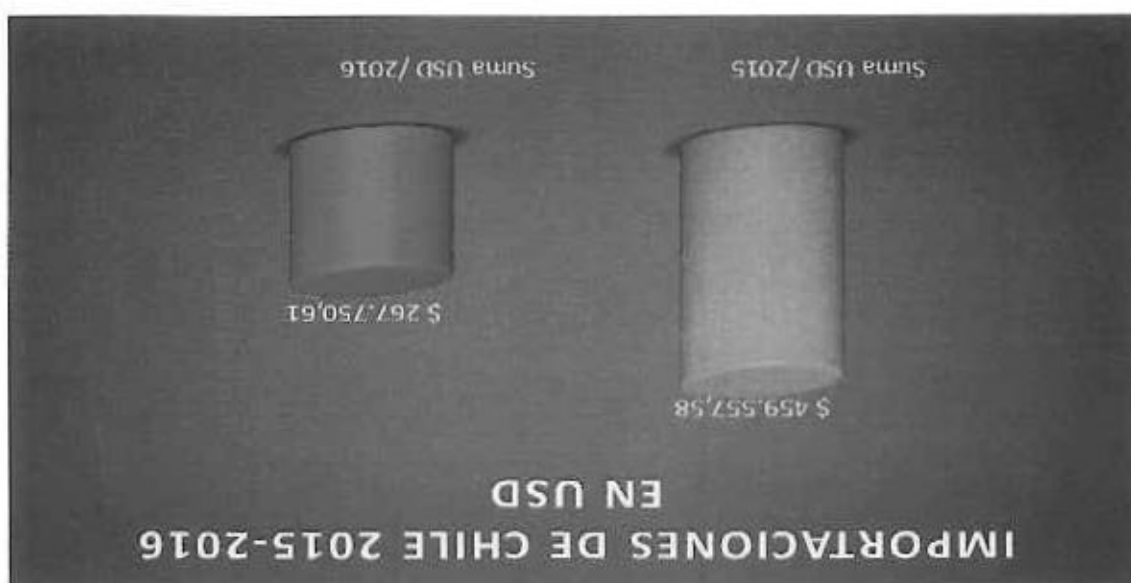
Proveedores de Chile		Cajas_9L / 2015	Cajas_9L / 2016
VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.		21.302	12.326
Total general		21.302	12.326



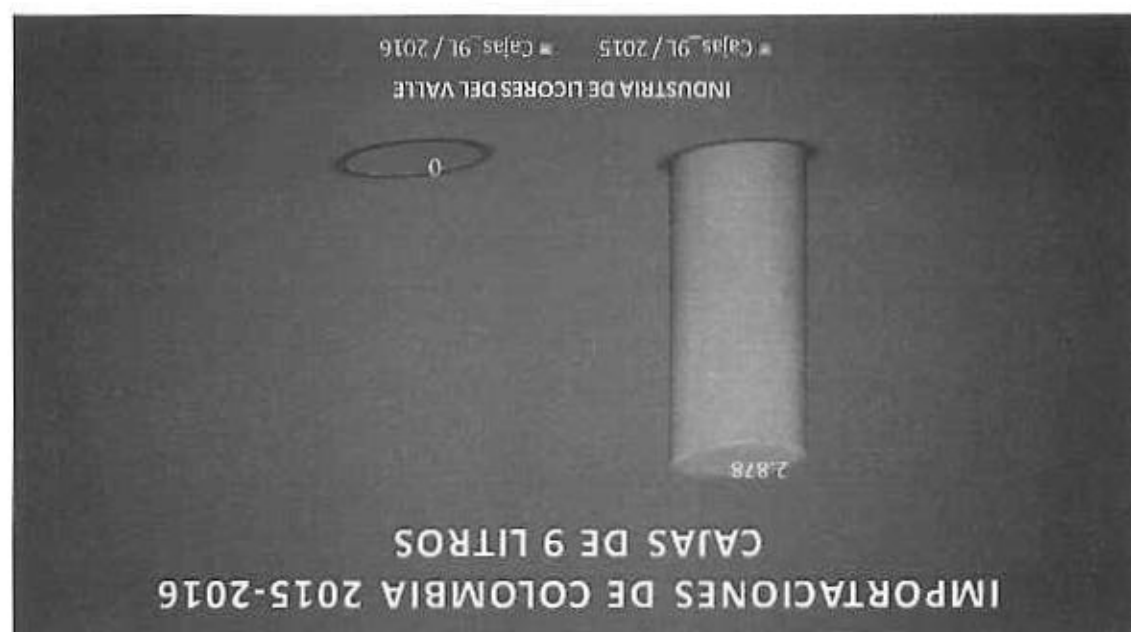
El resultado total de Importaciones desde Viña San Pedro Tarapacá refleja un porcentaje del 82,65%, en relación con otras Casas Comerciales.

El Vino Chileno más vendido en el año 2016 está representado una vez más por Cato Negro que corresponde al 59,16%, en comparación con otros productos de la misma Viña. Los productos restantes corresponden a 1865 Reserva, 35 Sur, Varietal y Selección del Directorio.

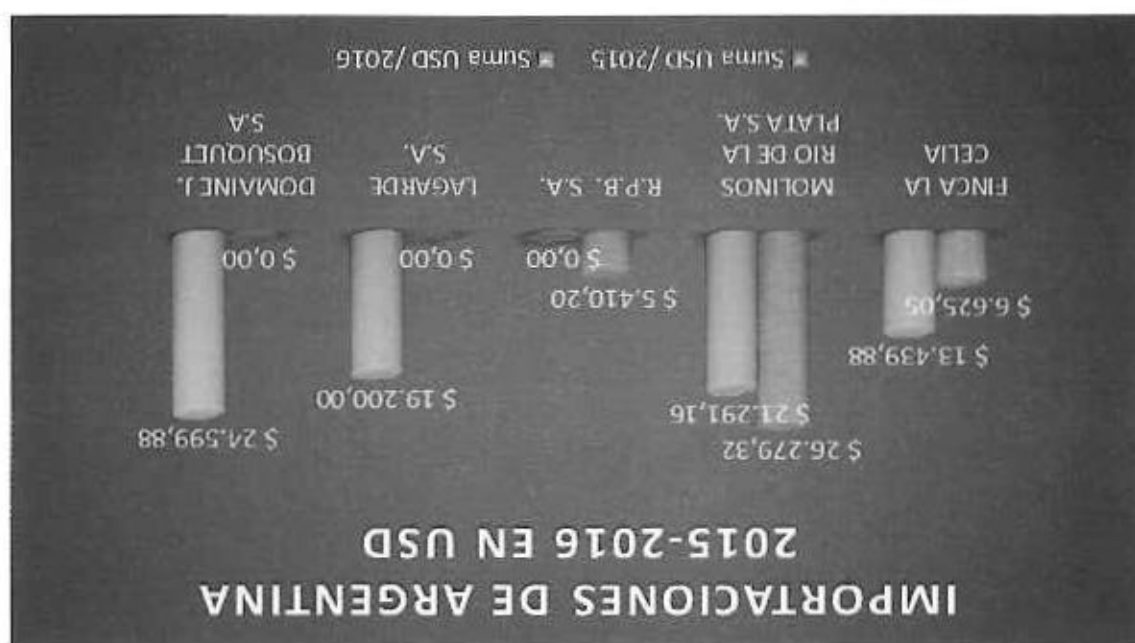
Proveedores de Chile		Suma USD /2015	Suma USD /2016
VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.		\$ 459.557,58	\$ 267.750,61
Total general		\$ 459.557,58	\$ 267.750,61



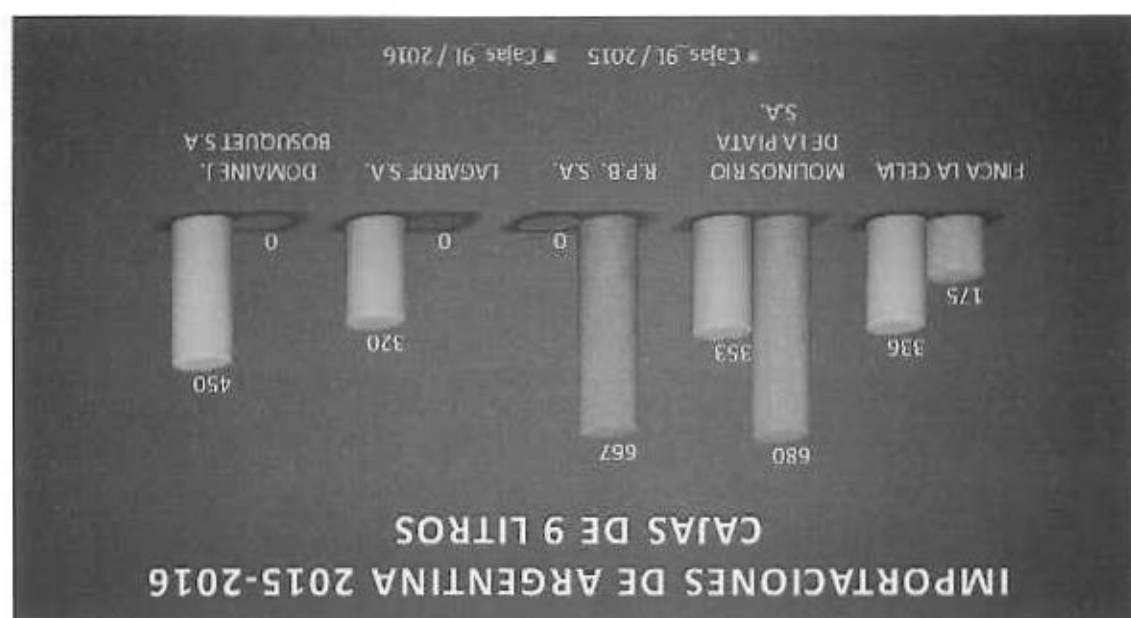
Importaciones desde Colombia, Industria de Licores del Valle con sus productos Aguardiente Blanco del Valle y Aguardiente Blanco del Valle sin azúcar alcanzaron el 8.98 % de las importaciones en el 2015, pero en el año 2016 vemos una caída, representada por el 0% en importaciones.



Finca La Celia, representada por sus marcas Angaro y La Celia Pioneer corresponde a compras de \$ 13.439,88 dólares, sumando 336 cajas en este año.



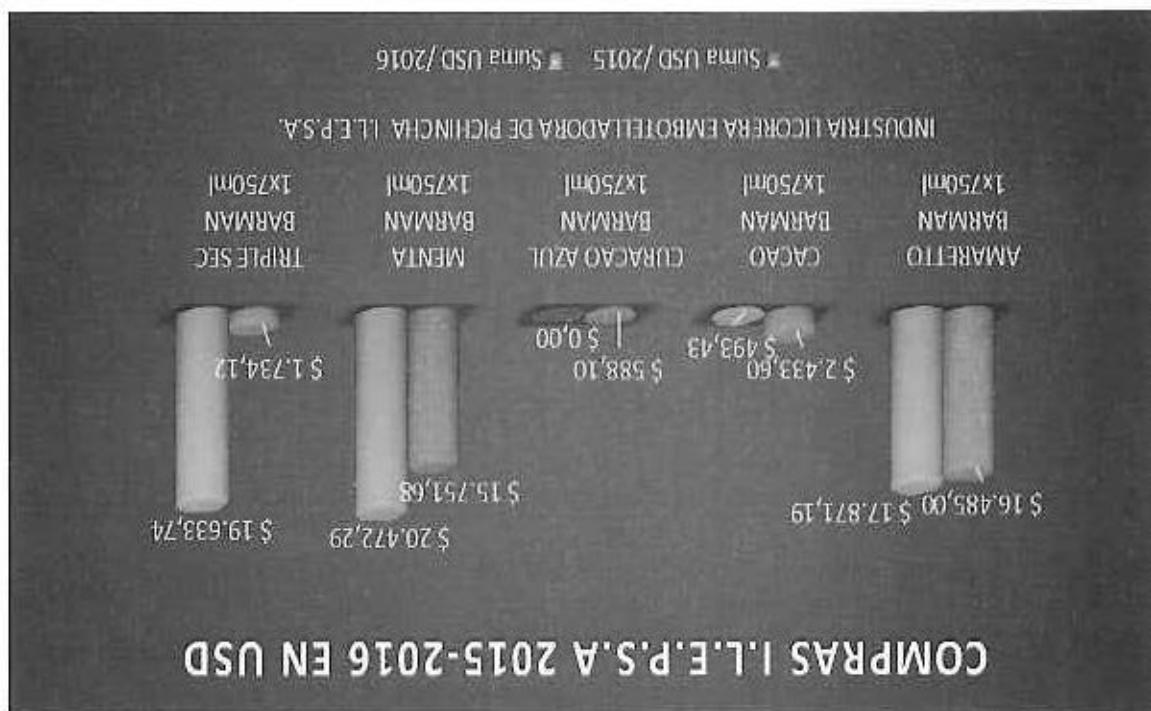
Las importaciones procedentes de Argentina en el año 2016 nos dan como resultado 1.459 cajas y un valor de \$ 78.530,92 dólares del total del producto importado. En este año Molinos Río de la Plata alcanza importaciones de 353 cajas con un total de \$ 21.291,16 dólares, que representan un porcentaje del 24,19% del total importado del País Argentina.



COMPRAS NACIONALES



El año 2015 se realizaron compras a 2 Empresas Nacionales, siendo ILEPSA una de las pioneras en producción de licores y Moderna Alimentos. I.L.E.P.S.A. cuenta con tres líneas de producción: el aguardiente, las cremas de licor y productos lácteos para la preparación del mismo.



Al diversificar sus productos, ILEPSA cuenta con una línea de licores dulces: Amaretto, Triplesec, Menta, Curacao, Duazno, 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 1.129 cajas con un total en dólares de \$ 58.470,65 USD.

3.- INFORMACION FINANCIERA

El Balance Cienerval de Servindinsa en el 2016 mantiene su nivel de activos en US\$ 2.706.226 dólares. Su principal activo es su activo líquido en Inversiones Financieras e Inventarios que representan el 95% del Activo.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		2013	2014	2015	2016
CUENTAS		TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
BANCOS		74.113,18	81.923,87	72.755,92	50.516,02
INVERSIONES EN BANCOS		360.000,00	840.000,00	1.000.000,00	1.500.000,00
CARTERA		512.680,49	535.425,19	236.135,49	33.966,68
CLIENTES RELACIONADOS		-	-	-	-
SEGUROS POR COBRAR		564,12	564,12	564,12	-
RETENCIONES		57.291,63	25.765,65	19.331,56	22.937,27
CREDITO TRIBUTARIOS		8.788,18	8.004,11	11.387,86	38.939,92
CUENTAS POR LIQUIDAR REEXPORTACION		8.191,87	-	-	-
ANTICIPO IMPORTACIONES		-	-	129.757,50	-
INVENTARIOS		891.143,67	931.929,66	1.095.258,88	1.058.143,16
INVENTARIOS ARMADORAS		-	-	-	-
INV EN TRANSITO		(3.604,37)	3.718,00	7.120,07	(2.337,33)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		1.262,81	1.952,97	3.272,37	3.272,37
ACTIVO CORRIENTE		1.910.431,58	2.429.283,57	2.575.583,77	2.705.438,09
ACTIVOS		9.678,25	9.678,25	9.678,25	7.998,25
DEP ACUMU		8.192,36	8.450,05	8.669,89	7.209,73
ACTIVO FIJO NETO		1.485,89	1.228,20	1.008,36	788,52
ACTIVOS		1.911.917,47	2.430.511,77	2.576.592,13	2.706.226,61

Su nivel patrimonial ha crecido de US\$ 1.771.990 del 2013 a US\$ 2.474.773. Adjunto cuadro del Balance Cienerval Histórico de la empresa del 2013 al 2016.

Estado de Resultados:

A diciembre del 2016 las ventas netas fueron US\$ 1,155,063 dólares, en lugar de los US\$ 1,474,586 del 2015. Esto refleja una reducción de ventas del 21% derivada por la crisis de la economía ecuatoriana que produce una contracción de la demanda de productos sustantivos

A diciembre del 2016, el margen bruto fue del 26%, en lugar del 30% con respecto al año 2015 debido a una incremento en el costo de ventas, lo cual está directamente asociado al inventario a mayor costo que tiene la empresa.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2013	2014	2015	2016
Cuentas	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
PASIVOS				
PROVEEDORES LOCALES	14,660.25	3,012.13	21,608.53	116,893.99
PROVEEDORES RELACIONADOS	-	-	-	12,455.95
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	33,136.13	100,236.43	18,383.18	11,758.13
IMPUESTOS	92,130.27	149,241.91	122,560.78	90,344.65
PROVISIONES	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	139,926.65	252,490.47	162,552.49	231,452.72
TOTAL PASIVOS	139,926.65	252,490.47	162,552.49	231,452.72
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00	800,00	800,00
RESERVAS	-	16,239.15	16,239.15	16,239.15
RESULTADOS AÑOS ANT.	703,105.94	960,649.77	1,307,905.01	1,548,277.16
RESULTADOS NIIFs	26,430.46	26,430.46	26,430.46	26,430.46
RESULTADO ACTUAL	324,782.98	457,030.48	345,793.58	166,155.68
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	716,871.44	716,871.44	716,871.44	716,871.44
TOTAL PATRIMONIO	1,771,990.82	2,178,021.30	2,414,039.64	2,474,773.89
TOTAL	1,911,917.47	2,430,511.77	2,576,592.13	2,706,226.61

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

CAJAS

Cuentas	2013	2014	2015	2016
VENTAS NETAS	1,444,509,00	1,755,684,12	1,474,586,24	1,155,063,79
COSTO DE VENTAS	1,010,759,03	1,165,491,70	1,025,805,81	856,017,08
MARGEN BRUTO	433,749,97	590,192,42	448,780,43	299,046,71
NOMINA VENTAS	-	-	-	-
OTROS GASTOS DE VENTAS	17,853,27	6,679,46	9,657,78	47,450,23
GASTOS DE VENTAS	17,853,27	6,679,46	9,657,78	47,450,23
NOMINA ADMINISTRACION	-	-	-	-
OTROS GASTOS ADMINISTR	10,194,59	11,705,63	41,033,32	138,446,25
TOTAL ADMINISTRACION	10,194,59	11,705,63	41,033,32	138,446,25
GAD DEPRECIACION GENERAL	6,704,22	5,154,60	5,400,29	6,025,18
UTILIDAD OPERACIONAL	398,997,89	566,652,73	392,689,04	107,125,05
OTROS INGRESOS	12,709,07	34,451,90	56,037,49	109,912,71
OTROS EGRESOS	(5,074,02)	13,168,34	5,105,61	255,07
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	416,780,98	587,936,29	443,620,89	216,782,69
PART. TRABAJADORES	-	-	-	-
IMP. RENTA	91,998,00	130,905,81	97,827,31	50,627,01
UTILIDAD	324,782,98	457,030,48	345,793,58	166,155,68

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS				
Operación				
Crecimiento en ventas	-22%	22%	-16%	5%
Crecimiento activo		27%	6%	
Ventas / Activo Fijo	97215%	142948%	146236%	146485%
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	13,65	9,62	15,84	11,69
Capital de trabajo (en USD)	1.770.504,93	2.176.793,10	2.413.031,28	2.473.985,37
Prueba ácida	7,28	5,93	9,11	7,12
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	30%	34%	30%	26%
Margen operativo / ventas	28%	32%	27%	9%
Margen neto / ventas	22%	26%	23%	14%
ROA	17%	19%	13%	6%
ROE	18%	21%	14%	7%
Utilidad por acción (USD)	40598%	57129%	43224%	20769%
EBITDA (milés USD)	423.485,20	593.090,89	449.021,18	222.807,87
Endeudamiento				
Pasivo / Activo total	7%	10%	6%	9%
Pasivo / Patrimonio	8%	12%	7%	9%
Pasivo / Ventas	10%	14%	11%	20%
Deuda financiera / EBITDA	0%	0%	0%	0%
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total	93%	90%	94%	91%
Capital social / Activo total	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	2%	1%	3%	16%
Actividad				
Rotación cxc	128	110	58	11
Rotación inventario	317	288	384	445
Rotación proveedores	17	32	14	54
Ciclo de caja (en días)	-128	-366	-128	-101

Liquidez: A diciembre del 2016, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 11,69 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2016 fue US\$ 2,473,985

Por su mayor costo el margen bruto pasó del 30% al 26%, una rentabilidad sobre activos (ROA) del 6% y sobre el patrimonio (ROE) del 7%.

En su situación patrimonial el 91% es de la empresa, y únicamente el 9% corresponde a terceros.

La situación para los licores en Ecuador para el 2017 se proyecta un camino positivo, si bien en el año 2016 se complicó no solo para los importadores de licores, si no también para la producción nacional. La razón fundamental fue un nuevo cálculo del ICE sin meditar en su ejecución, la cual era inaplicable tal y como estaba planteada.

Para el año 2017, está previsto el desmontaje de las salvaguardias por balanza de pagos. El cronograma de reducción es gradual y se empezó a aplicar desde abril y hasta junio de este año. Los productos que tienen el 15% de sobrearasa están pagando 10% en abril; pagarán 5% en mayo y en junio se desmontará totalmente. En tanto que aquellos con 35% de salvaguardia pasaron al 23,3% en abril, 11,7% en mayo y en junio, finalmente, quedarán libres de sobrearasa.

Otro tema importante para los licores es que los dos puntos adicionales al impuesto al valor agregado regirán hasta junio del 2017. La Ley de Solidaridad por el Terremoto aumentó la tasa del IVA del 12 al 14%. Esta contribución, que está vigente desde el 1 de junio de 2016, se invirtió para atender los gastos generados por el terremoto del 16 de abril. Hasta el 22 de diciembre pasado, recaudando USD 329,5 millones.

El contrabando de bebidas alcohólicas que ingresa por las fronteras ha ido en aumento y para tomar medidas al respecto, a partir de enero del año 2017 la aplicación de la etiqueta fiscal se hará extensiva a todas las importaciones de licores.

Considerando que existen establecimientos que deben tener en su stock botellas de licor sin el respectivo sello, el Senae extenderá el plazo hasta agosto de 2017 para que los propietarios puedan comercializar ese producto. "A partir de entonces, el 100% del licor extranjero deberá tener la etiqueta fiscal, excepto la cerveza".

Quien adquiere licor en el mercado local debe comprobar que la bebida tenga el sello, a través de "Verificume", una aplicación móvil que puede descargarse gratuitamente a los dispositivos electrónicos.

Si el licor no tiene la etiqueta o esta llegara a ser falsificada, el afectado puede reclamar a quien le vendió y denunciar ante la Aduana. En ese caso se retirarán las botellas y se clausurará el establecimiento.

Con estas variables en escena este 2017 parece ingresar en un mejor momento para la importación de licores ya que los precios se vuelven competitivos y más aun con el tratado de libre comercio con la Unión Europea que entró en vigencia a partir del 1º de enero del 2017.

Esperemos que la situación política que ha estado lleno de vicios extraños no afecte el desempeño de la economía del 2017, cuyo panorama de por sí es bastante complicado.

Atentamente,

José Vergara A.

Gerente General

SERVINDINSA S.A.