

SEÑORES ACCIONISTAS DE ALCOPESA S.A.

Pongo a consideración de ustedes el informe de gerencia para el período comprendido entre el primero de enero y treinta y uno de diciembre del año dos mil siete.

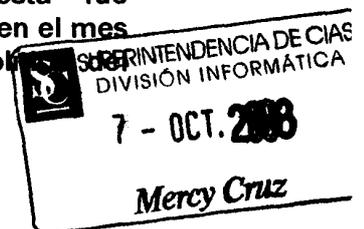
SITUACIÓN MACROECONÓMICA

Este año fue marcado en lo político por el inicio de un nuevo gobierno de elección popular el 15 de enero de 2007. El presidente Rafael Correa Delgado asume con 56,67% de los votos. Al mismo tiempo asume funciones el Congreso Nacional elegido al tiempo de elegir presidente de la República. La inflación anual del año 2007 según cifras oficiales del Banco Central del Ecuador alcanzó 3,32% y la economía creció el 2,65%. La pobreza se estimó en 36,6% y la inequidad en 55%, comparadas a 39,8% y 54% para el año precedente. El ambiente económico nacional se vio favorecido por las variables internas y externas. El entorno internacional fue extremadamente favorable para la balanza comercial y las cuentas fiscales. Los altos precios del petróleo permitieron alcanzar un superávit en la balanza comercial de 1.268,39 millones de dólares. La competitividad para las exportaciones ecuatorianas se vio favorecido por la debilidad del dólar.

En la política internacional destacaron las relaciones sur-sur y el protagonismo de las economías emergentes, por lo cual se creó la coyuntura favorable para impulsar las relaciones políticas y económicas con los países de la región. El papel de los organismos multilaterales de crédito como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) ha sido duramente criticado. Ha iniciado una nueva agenda de cambios en la gestión pública con un mayor protagonismo del sector público que busca reivindicar varios espacios cedidos en el pasado a la actividad privada.

El nuevo gobierno proclama enmarcar su accionar dentro del llamado "Socialismo del siglo XXI" que conlleva según el "Plan Nacional de Desarrollo 2007-2010" a fortalecer un "Estado con capacidades efectivas de planificación, regulación y gestión". Se plantea en esta plan un cambio constitucional y una gestión que fortalezca la rendición de cuentas, la democratización económica y una política social con énfasis en la capacidad de redistribución del Estado.

La actividad política fue posiblemente el elemento mas destacado en la República. Cuatro meses después de iniciado el nuevo gobierno, el pueblo debió pronunciarse sobre la elección de una Asamblea Constituyente con plenos poderes para transformar el marco Institucional del Estado y redactar una nueva Constitución que serían aprobados en referéndum. La propuesta fue mayoritariamente aprobada y se dio paso a la elección de asambleístas en el mes de septiembre, con un gran respaldo popular a la organización política del gobierno, Acuerdo País, que obtuvo 80 de los 130 asambleístas.



El Congreso Nacional vivió uno de los episodios de mayor inestabilidad en su historia, al ser destituidos cincuenta legisladores de varios partidos políticos por el Tribunal Supremo electoral, siendo reemplazados por sus suplentes, de dudosa orientación política, lo cual anuló en la práctica la capacidad legislativa y fiscalizadora del Congreso. Esta situación llegó a su clímax cuando la Asamblea Constituyente declaró en "receso" al Congreso y asumió todos los poderes, incluyendo el de legislar. Con estos cambios de dudosa legitimidad, se desarticuló completamente la oposición política y el gobierno asumió el poder concentrado en la asamblea elegida, logrando alcanzar la tan anhelada gobernabilidad ausente desde hace mucho tiempo, si algún día existió.

Al terminar el año 2007 la Asamblea se ha concentrado en tramitar "mandatos" con fuerza de ley a petición del ejecutivo, y avanza a paso lento el proceso de discusión de la nueva Constitución, haciendo sentir el peso de su mayoría y limitando a meras formalidades la participación de la reducida y desarticulada oposición.

EL SECTOR COMERCIAL

La incertidumbre originada en la inestabilidad política y la expectativa de un nuevo modelo económico y orden constitucional, marcó la actividad comercial en general. El riesgo país se elevó de 500 puntos base por encima de los 1000 puntos para descender a niveles de 600 puntos. A finales del año se registraron tasas de crecimiento económico inferiores al 1%, por debajo de los años precedentes. El PIB creció 2,7% en el año 2007 según cifras oficiales, a pesar de estimaciones de otros analistas de apenas 1,6%. Estos niveles de crecimiento son los mas bajos en los últimos cinco años, y nos colocan en los niveles mas bajos de la región, cuyo crecimiento promedio fuera de 5,6%.

La producción petrolera es la causa mas importante para este decrecimiento, pues se redujo en 9,17% respecto al 2006. El PIB NO petrolero creció al 4%, según cifras cuestionadas del Banco Central, estimadas por analistas en apenas 2,7%. La construcción y la agricultura fueron los sectores productivos mas afectados. El sector industrial tuvo un mejor desempeño. El bajo desempeño del sector agrícola se da a pesar del contexto de los mejores precios a nivel internacional, y a pesar del apoyo gubernamental a través de líneas de crédito, subsidios y otros incentivos.

A finales del 2007 la conducción fiscal y económica del país, especialmente en su último trimestre, produjo presiones y expectativas inflacionarias para el nuevo año. El gasto público se elevó muy drásticamente hacia finales del año, estimándose un crecimiento en el último trimestre del 38% respecto al mismo trimestre del año anterior. Es previsible que continúe el crecimiento del gasto público y se mantengan e incluso aumenten las presiones inflacionarias en el 2008. Los recursos inyectados a la economía presionarán la demanda de productos de consumo con el consiguiente riesgo inflacionario.

RESULTADOS

Las ventas de productos terminados crecieron 29,36%. Crecimiento muy apreciable y que demuestra la aceptación lograda en el mercado de nuestros productos, fruto del esfuerzo de varios años e inversiones sostenidas que se realizaron con fe en el futuro. El monto de ventas de productos terminados ascendió a \$1.864.434,18 comparado a \$1.441.225,76 en el ejercicio anterior.

Los ingresos provenientes de insumos y servicios que alcanzan \$1750,00 lo cual demuestra que en este ejercicio no se hizo necesario recurrir al procedimiento de maquila utilizado en años anteriores. Su costo fue de \$2.161,31 lo cual deja una pequeña pérdida de \$411,31.

Los costos de los productos terminados vendidos en este período ascendieron a \$1.366.652,64 (73,30%), comparado a \$1.007.947,72 (69,94%) para el año anterior. Esto determina un margen bruto de comercialización del 26,70%, comparado a 30,06% para el anterior período.

Los "gastos de publicidad" fueron en comparación a ejercicios anteriores:

2.004 -	\$149.935,80 -	12,81% de las ventas
2.005 -	\$255.827,20 -	16,31% de las ventas
2.006 -	\$148.776,58 -	10,32% de las ventas
2.007 -	\$211.006,75 -	11,32% de las ventas

Esta inversión de la cuenta "publicidad" obedece a buscar una mayor penetración de los productos en el mercado, ampliando la base geográfica como la base de clientes que demandan una mayor inversión de respaldo a fin de lograr alta rotación una vez que el producto accede a la percha.

Estas inversiones se realizan con un análisis previo de la posibilidad de crecimiento en el mercado, la situación económica general, las estrategias de la competencia y en definitiva la factibilidad de alcanzar una mayor participación en el mercado. Estas inversiones deben ser oportunas y bien dirigidas para lograr las metas deseadas.

Los niveles de gastos de administración son aceptables, pues tienen un nivel que representa el 4,78% de las ventas, habiendo ascendido de 4,19% en el año precedente, debido a elevación general de salarios administrativos e incorporación de personal para reforzar el área de mercadeo principalmente. Bienes y servicios demuestran un decrecimiento de 9,21% a 8,78% de las ventas. Honorarios se incrementaron del 0,57% al 0,68% sobre ventas.

Finalmente, la utilidad neta alcanzada, es de \$31.946,29 y representa el 1,71% de las ventas de productos terminados. Los ejercicios anteriores representaron 1,29% para el año 2005 y 4,98% para el año 2006. La causa del decrecimiento radica en un mayor costo de productos terminados, en 3,43%.

La opinión final de esta gerencia sobre los logros del período es de que se a pesar de las condiciones de desabastecimiento de productos terminados, se alcanzó un importante nivel en ventas totales, lo cual denota una mayor penetración en el mercado. Es lamentable no haber podido capitalizar la penetración de las marcas por limitación de abastecimiento, que esperamos se pueda superar en el futuro.

Las inversiones de mercadeo rendirán sus frutos no solamente en el corto plazo, sino en el mediano plazo. Por lo cual considero que dichas inversiones están plenamente justificadas.

ACTIVO

El total de activos alcanza a la cifra de \$885.461,57 de lo cuales el 61,0% se encuentra en disponible y cuentas por cobrar a clientes a corto plazo; el 22,8% en otras cuentas exigibles por cobrar; el 2,6% en anticipo a proveedores; el 4,6% en inventarios; el 4,8% en crédito fiscal; el 0,2% en activos fijos; y 3,9% en activo diferido.

Evidentemente la concentración de los activos está en cuentas por cobrar de clientes, observándose un nivel muy bajo de inventarios que denota la venta de casi todo el inventario al cierre del año. También se observa que la empresa no ha debido invertir en otro tipo de activos como fijos depreciables ni no depreciables.

Sin embargo, la necesidad de atender el crecimiento en ventas ejerce presión sobre la liquidez, que debe resolverse a través de negociación de cartera en el sistema bancario y así garantizar el flujo creciente de productos para la venta.

PASIVOS

El total del pasivo alcanza \$ 656.817,47 que representa el 74,2% de los activos totales. Sin embargo, los valores exigibles del activo suman \$772.427,33 es decir son 17,6% superiores a las obligaciones exigibles a corto plazo. El índice de liquidez es por tanto muy aceptable. Disponemos de \$1,17 por cada \$1,00 de obligaciones. Y el patrimonio representa el 30,0% de los pasivos.

Los pasivos se dividen en cuentas por pagar a proveedores \$302.009,96 que representa el 46,0%; accionistas \$22.257,55 que es el 3,4% ; otros acreedores por \$332.549,49 siendo el 50,6% de los pasivos.

PATRIMONIO

El capital social suscrito y pagado se mantiene en \$47.000,00 mientras que las reservas son \$21.892,67 y utilidades de ejercicios anteriores se encuentran en \$125.032,03. A esto se suman \$19.288,55 de utilidad neta del ejercicio después de participación a trabajadores (\$4.791,94) e impuesto a la renta (\$7.865,79), todo lo cual asciende a \$31.946,29 que es la utilidad antes de impuestos y participación.

Esta utilidad neta propongo que se destine en 10% (\$1.928,86) para incrementar la reserva legal y el saldo (\$17.359,70) estaría a disposición de la junta general en la cuenta de reservas facultativas hasta una decisión definitiva de la junta. En resumen, el patrimonio de los accionistas alcanzaría \$47.000 de capital suscrito y pagado, aumentado en \$181.644,10 por reservas totales, para un gran total de \$228.644,10. En base a lo cual sugiero estudiar la conveniencia de elevar el capital con buena parte de estas reservas y así dotar de recursos que se requieren para el crecimiento, de manera permanente.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Las posibilidades de crecimiento en el mercado local siguen muy fuertes y el posicionamiento que hemos alcanzado es muy relevante. Debemos hacer todos los esfuerzos para maximizar su potencial, y así recuperar las inversiones que por varios años ha realizado la empresa buscando justamente fortalecer nuestros productos y poder explotarlos comercialmente con resultados positivos. El limitante que se avizora es la limitación de materias primas en Escocia para la fabricación de whisky que es la línea más dinámica en nuestro caso, por lo cual el crecimiento estará limitado por este factor decisivo para la fabricación local. Por tanto, deberemos analizar nuevos esfuerzos conjuntos con el fabricante para superar en la mejor forma este limitante que afectará también a la competencia local e internacional.

Es preocupante la administración de la legislación tributaria, que no garantiza la seguridad jurídica a que tiene derecho todo contribuyente para desarrollar su actividad en beneficio del consumidor y el Estado a través de los impuestos generados. Esto se constituye en un serio obstáculo para nuestra actividad, y confiamos en que las reglas del juego se aclaren por medio de las decisiones que se dicten de los tribunales que tramitan las reclamaciones tributarias que han sido necesarias presentar.

De los señores accionistas,



Antonio E. Salvador
Gerente general