



con hiellows



BELLOWS

Blended Whisky

ALCOPESA S. A.

INFORME DE GERENCIA

A los señores accionistas:

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 ocho.

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

El año 2008 fue marcado nuevamente por una carga política que produce como es natural, incertidumbre mientras no se definen los asuntos en discusión. Y en este año se discutieron temas políticos fundamentales como una nueva Constitución elaborada por una Asamblea Constituyente que generó mucha expectativa. La nueva Constitución aprobada por referendun pretende enterrar el proyecto político neoliberal que el partido en el poder considera nefasto e inadmisibile para la sobrevivencia del "nuevo país".

Pero esta Asamblea controlada por voto mayoritario por el partido de gobierno, aprovechó para legislar en materias controvertidas cuya legitimidad fuera puesta en duda por muchos actores políticos y sociales. Se critica el exceso de poder depositado por la Asamblea de Montecristi en el presidente. Y al mismo tiempo se disminuyen las atribuciones del Congreso.

El nuevo texto Constitucional entró en vigencia en octubre, 2008 junto con treinta disposiciones transitorias y un controvertido Régimen de transición.

EL SECTOR COMERCIAL

El sector privado en general tuvo un desempeño muy favorable en el año 2008, en especial en los tres primeros meses, pues a partir de octubre se desató una crisis mundial que lentamente empezó a penetrar en la economía ecuatoriana. Esto, a pesar de la moratoria de la deuda externa a finales de año. La inflación cerró en 8,83% a diciembre, 2008 comparada con 3,37% de diciembre,2007. El factor

principal sería el incremento inusual de precios de alimentos, afectados por el alza descontrolada de materias primas importadas por un desbalance entre oferta y demanda mundial, originada en muy altos precios del petróleo que impactó en materias primas agrícolas utilizadas en la producción de biocombustibles.

El elevado gasto público puso a disposición del público suficiente dinero circulante para estimular el consumo. El desempleo bajó del 7,8% a 7,3%. La industria manufacturera creció 8,7% durante el primer trimestre del año 2008.

El tratado de libre comercio con Estados Unidos se encuentra estancado y sin esperanzas de ser reactivado. Se ha logrado extensiones de corto plazo de las preferencias del ATPDEA con lo cual los exportadores al mas grande socio comercial se encuentran en el plano de la incertidumbre. Las relaciones con Colombia son tensas, por razones fundamentalmente políticas, pero dificultan las relaciones comerciales. Se ha habla con frecuencia de desarrollar nuevos mercados, pero no se vislumbran opciones reales de corto plazo que remplacen a las que se pierden a los mercados tradicionales.

En virtud de la crisis mundial que se proyectará sobre buena parte al menos del año 2009, debemos prever una desaceleración de nuestra economía, y esperar momentos difíciles para los cuales debemos estar preparados. Al mismo tiempo, el desbalance del sector externo de la economía obligará al gobierno a tomar medidas para reducir las importaciones al menos de productos terminados para consumo y favorecer la producción nacional, lo cual sería favorable para los fabricantes ecuatorianos. Es de esperarse que se adopten las medidas complementarias del caso para permitir que la industria nacional atienda la demanda existente y la nueva demanda que podría crearse.

RESULTADOS

Las ventas de productos terminados decrecieron 15,56%. Esta situación obedece fundamentalmente a dificultades encontradas en el abastecimiento de materias primas del exterior, debido a escasa disponibilidad frente a un crecimiento inusitado de la demanda internacional, especialmente en la China e India. La demanda local mas bien se incrementó, pero no fue posible atenderla por falta de producto. La empresa, considerando los cambios ocurridos en el país en los primeros meses del año, retomó su actividad original, cual es la fabricación de bebidas alcohólicas para lo cual suscribió un contrato de arrendamiento de las instalaciones industriales de DESTILEC S. A. en la ciudad de Latacunga. Se ha contratado el personal con la experiencia y conocimiento adecuados para asumir esta tarea, que tenemos la seguridad de llevarla adelante con éxito.

El monto de ventas de productos terminados ascendió a \$1.574.376,28 comparado a \$1.864.434,18 en el ejercicio anterior.

Los costos de los productos terminados vendidos en este período ascendieron a \$1.101.227,39 (69,95%), comparado a \$1.1366.652,64 (73,30%) para el año anterior, lo cual denota una mayor eficiencia. Esto determina un margen bruto de comercialización del 30,05%, comparado a 26,70% 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
2.008 -	\$151.312,14 -	9,61% 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 menores que el ejercicio anterior, con un nivel que representa el 3,69% comparado a 4,78% para el ejercicio anterior sobre ventas. Honorarios se redujeron del 0,68% al 0,28% sobre ventas.

Finalmente, la utilidad neta alcanzada, es de \$158.054,07 y representa el 10,03% de las ventas de productos terminados. Los ejercicios anteriores representaron 0,98% para el año 2005, 4,44% para el año 2006 y 1,71% para el 2007. Es notoria la mejoría, como resultado de una gestión mas eficiente con menos costos relativos a los ingresos.

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 buena 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 asciende a \$990.491,71 de lo cuales el 67,91% se encuentra en disponible y cuentas por cobrar a clientes a corto plazo; el 22,15% en otras cuentas exigibles por cobrar; el 8,88% en inventarios; el 0,17% en activos fijos; y 0,89% 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 \$ 669.131,34 que representa el 67,56% de los activos totales. Sin embargo, los valores exigibles del activo suman \$890.670,94 es decir son 33,1% superiores a las obligaciones exigibles a corto plazo. El índice de liquidez es por tanto muy aceptable. Disponemos de \$1,33 por cada \$1,00 de obligaciones. Y el patrimonio representa el 48,03% de los pasivos.

Los pasivos se dividen en cuentas por pagar por \$553.249,80 que representa el 55,86% de pasivo y patrimonio; largo plazo \$115.881,54 que es el 11,7%. El patrimonio asciende a \$321.360,37 que representa el 32,44% de pasivo y patrimonio.

PATRIMONIO

El capital social suscrito y pagado se mantiene en \$47.000,00 mientras que la reserva legal es de \$23.500,00 equivalente al 50% del capital social suscrito y pagado, como es lo legal. Reservas facultativas se encuentran en \$92.806,30. A esto se suman \$158.054,07 de utilidad neta del ejercicio después de participación a trabajadores e impuesto a la renta, con lo cual el patrimonio asciende a la suma de \$321.360,37.



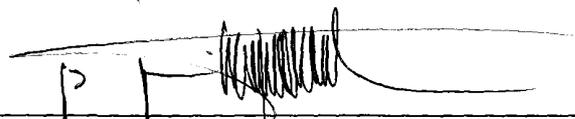
Esta utilidad neta propongo que se mantenga a disposición de la junta general en la cuenta de reservas facultativas hasta una decisión definitiva de la junta. En resumen, el patrimonio de los accionistas alcanzaría \$47.000 de capital suscrito y pagado, aumentado en \$274.360,37 por reservas totales, para un gran total de \$321.360,37. 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 de materias primas en Escocia para la fabricación de whisky que es la línea mas dinámica en nuestro caso, tiende a superarse, y esperamos que en la segunda mitad del año 2009 no constituya un obstáculo para el crecimiento.

Es preocupante la administración de la legislación tributaria, que no garantiza la seguridad jurídica a que tiene derecho todos los contribuyentes 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