

Señores accionistas:

Someto a su ilustrada consideración el informe de labores cumplidas en el período comprendido entre el primero de enero y 31 de diciembre de 2.009, en el que me encontré al frente de la gerencia general de la empresa, por su decisión.

## **SITUACIÓN MACROECONÓMICA**

El año 2009 se caracterizó por una desaceleración de la economía nacional, como consecuencia de la crisis mundial que afectó al mundo occidental. Sin embargo, habiendo salido de un año de alto crecimiento económico debido principalmente a altos precios de materias primas de la región, tanto agrícolas como minerales e hidrocarburíferas, las reservas del país le permitieron sobrellevar esa desaceleración económica. El gobierno nacional decidió sofocar la crisis en potencia inyectando todos los recursos posibles tanto del sector público como privado. Y esto ayudó a contrarrestar los efectos de la crisis mundial.

La dolarización es un pilar fundamental para proteger a la economía nacional de manejos monetarios que revisten riesgo alto de emisión monetaria desmedida, y automáticamente disciplinan al sector público en materia financiera, y protegen al sector privado y al consumidor de la peligrosa especulación cambiaria que tanto daño causó al país en la década pasada.

El sector financiero extiende su capacidad de otorgar créditos a los ciudadanos, tanto para consumo como para la construcción, actividades productivas, comercio, etc. a plazos cómodos y aunque las tasas de interés deben ir mejorando en función de la competencia, se puede observar una mayor confianza del público en endeudarse con visión clara de sus posibilidades de repago.

## **EL SECTOR INDUSTRIAL**

El sector industrial compite sin mayores ventajas con el producto importado, e inclusive está en desventaja con productos importados de países de alta productividad y baja calidad como la China, Taiwán y en general países asiáticos. Es un camino largo y difícil convencer al consumidor ecuatoriano de las bondades del producto nacional, pero a la larga debemos lograr esa preferencia.

Para el sector industrial existen buenas perspectivas, a pesar de la competencia indiscriminada, inclusive de un sector informal que se resiste a respetar las normativas legales que se traducen en mayores costos para el consumidor, el que en muchas ocasiones prefiere el bajo precio a pesar del origen dudoso del producto.

## **RESULTADOS**

Los ingresos operacionales ascendieron a \$2.129.361,99 que representa un incremento del 35,19% sobre el ejercicio precedente en que alcanzaron \$1.575.030,91. Esto obedece al crecimiento geográfico con mayor penetración en zonas del país en que hemos venido invirtiendo para abrir mercado, en un acuerdo comercial con ALCALISA S. A. que se orienta exclusivamente a explotar esos nuevos mercados. Esto ha merecido todo el apoyo de parte de esta empresa, que como

dueña de la marca debe asumir ese riesgo y cuyo beneficio se cosechará con el tiempo, pues es una gestión lenta pero segura de penetración de marca.

Los costos de producción en este período ascendieron a \$1.503.800,87 (70,62%), comparado a \$862.375,13 (54,75%) para el año anterior. Esto determina un margen bruto de comercialización del 29,38%, comparado a 45,25% para el anterior período. Una reducción del margen que obedece a que la empresa se ha concentrado en la producción industrial de sus productos y ha confiado la comercialización de los mismos a ALCALISA S.A., que debe asumir además la inversión de riesgo en la gestión de mercadeo, con el margen que le corresponde. Por lo cual las inversiones para construir la marca se reducen por parte de ALCOPEA.

Las materias primas y materiales significaron el 33,14% de los ingresos, frente a 28,33% para el año anterior. Los costos indirectos de fabricación subieron de \$18.276,57 (1,16%) a \$38.648,64 (1,82%) para el año 2009. Otros bienes y servicios alcanzaron \$86.698,22 (4,07%) para el 2009 frente a \$24.323,53 (1,54%) para el 2008. Los costos de mano de obra suman \$94.054,64 (4,42%) en el 2009 comparados a \$51.329,88 (3,26%) para el 2008. El incremento de 83,24% obedece a incrementos salariales decretados por el gobierno y al aumento de personal para atender la creciente demanda del mercado y la gestión industrial. Los impuestos a los productos alcohólicos ICE tuvieron un muy significativo incremento por reforma tributaria, pues ascendieron a \$ 578.809,59 (27,18%) para el año anterior, frente a \$322.175,75 (20,46%) para el año precedente, lo cual representa un incremento de 79,66% y es el rubro de mayor importancia que grava la producción y debe ser trasladado al consumidor.

Los gastos de venta representaron \$300.374,58 (14,11%) en el año 2009 comparado con \$169.079,60 (10,74%) sumados a \$238.852,26 de costo de productos vendidos en el año 2008. Este decremento de \$107.557,28 obedece a la gestión industrial dejando a cargo de ALCALISA S.A. la gestión comercial así como las inversiones que eso demanda, para abrir nuevos mercados en el país.

Los gastos de administración fueron \$121.481,54 (5,71%) en este año, y \$143.060,40 (9,08%) para el 2008 debido a la menor necesidad de personal administrativo para atender solamente la gestión industrial.

Los "resultados del ejercicio" fueron en comparación al ejercicio anterior:

2.008	\$ 158.054.07	-	10.03% de los ingresos operacionales
2.009	\$ 201.909.46	-	9.48% de los ingresos operacionales

Por lo que, considerando que la empresa ha concentrado su gestión en el área industrial, se han obtenido resultados favorables, incrementando el mercado y concentrando los recursos en el crecimiento de la producción, que como se observa es importante y no se lo podría lograr sin contar con mayores recursos económicos.

## ACTIVOS

El total de activos asciende a \$1.771.606,36 de los cuales el 0,46% se encuentra en disponible y el 83,38% es exigible, con el 56,47% en cuentas por cobrar a clientes a corto plazo; el 10,00% en documentos por cobrar; el 0,81% en anticipo a proveedores; el 0,35% en anticipo a empleados; y el 15,74% en cuentas por cobrar varios.

El activo realizable asciende a \$245.969,94 (13,88%) que constituye el inventario de producto terminado (1,81%), productos en proceso (0,46%), materias primas y materiales (11,01%), principalmente. El activo fijo suma \$5048,34 (0,28%) y otros activos \$35.229,96 (1,99%).

Evidentemente la concentración de los activos está en cuentas por cobrar de clientes e inventarios, relacionados con el giro de negocios de la empresa. También se observa que la empresa no ha debido invertir en otro tipo de activos como fijos depreciables ni no depreciables. Esta situación es gracias a que la empresa resuelve sus necesidades de maquinaria e instalaciones por medio de un contrato de arrendamiento con la empresa DESTILEC S. A. que dispone de una planta completa para este efecto.

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 \$ 1.320.126,18 que representa el 74,52% de los activos totales. Sin embargo, los valores exigibles del activo suman \$1.731.327,86 es decir son 31,15% superiores a las obligaciones exigibles a corto plazo. El patrimonio representa el 24,48% de los activos totales y el 34,20% de los pasivos.

Los pasivos se dividen en cuentas por pagar por \$1.001.505,94 que representa el 56,53% de pasivo y patrimonio; de los cuales el rubro de mayor importancia representa ICE e IVA a pagar (34,28%), en razón de la actividad cíclica de esta actividad que se concentra en el último trimestre del año. Pasivos a largo plazo \$89.969,87 (5,08%). El patrimonio asciende a \$451.480,18 que representa el 24,48% 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 correcto. Otras reservas, facultativas, de capital y resultado de ejercicios anteriores suman \$179.070,72. Por lo cual el patrimonio de los accionistas asciende a \$249.570,72. A esto se suman \$201.909,46 de utilidad neta del ejercicio después de participación a trabajadores e impuesto a la renta. Con lo cual el patrimonio de los accionistas asciende a un total de \$451.480,18 es decir el 24,48% de los activos totales.

Me permito poner a consideración de los señores accionistas, que la utilidad neta de este ejercicio se mantenga a disposición de la junta general en la cuenta de reservas facultativas hasta una decisión definitiva de la junta.

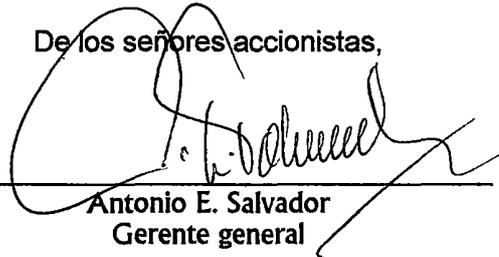
### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

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.



Es preocupante la legislación tributaria cambiante, que no garantiza la seguridad jurídica a que tienen 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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio E. Salvador', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

Antonio E. Salvador  
Gerente general