



ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

49292

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Compañía y de conformidad con las normas legales vigentes, sometemos a su consideración los resultados de las operaciones de la Compañía durante el año 2006:

ENTORNO ECONÓMICO ECUADOR

Durante el 2006, las **tasas de interés** evidenciaron una tendencia al alza. La tasa pasiva cerró en 4.8%, 0.5% por encima de la de Diciembre del 2005. De igual manera la tasa activa cerró en 9.86%, 0.87% adicional a la tasa registrada en Diciembre del 2005. Este comportamiento obedeció por un lado a las expectativas suscitadas alrededor del proceso electoral que finalizó el pasado 26 de noviembre y por otro lado a que el crédito en el sistema financiero nacional ha experimentado un crecimiento superior a los depósitos durante el segundo semestre del año.

El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** fue 2.9% a Diciembre de 2006 frente a 3.1% que se presentó a Diciembre del 2005. El último mes del año 2006 se presentó una disminución de la inflación de 0.3% lo cual obedece básicamente al decrecimiento de los precios de las categorías: Alimentos y Bebidas (-0.05), Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles (-0.014) y Transporte (0.011). Por otra parte, los precios de los productos alimenticios tales como cebolla, pollo, arroz fueron los que más aportaron al crecimiento mensual de los precios, además contribuyeron aumentos en los costos de educación y alquileres. Esta situación de baja inflación presenta un entorno económico positivo para el crecimiento real del Ecuador.



ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

El **Índice de Precios al Productor (IPP)** del IPP del 2006 fue 2.14%, 1% menor a la registrada en el 2005 (3.14%), Lo cual obedece en gran medida a la disminución en los precios de la sección Agricultura y pesca (-6.36%) ya que producción nacional de alimentos fue abundante. Por el contrario, la inflación anual del rubro Minerales, electricidad, gas y agua observó un comportamiento creciente.

El IPP que excluye los precios de los productos de exportación creció en menor proporción que el IPC, por lo que se espera que no haya presión para un incremento de los precios al consumidor en los próximos meses.

En el 2006 el **Tipo de Cambio Real (TCR)** que mide las variaciones de los precios de productos nacionales con respecto a sus similares del exterior se ubicó en 99.37 puntos observando una depreciación de 2.4% con respecto al índice de diciembre del 2005, esto significa que los productos nacionales se han abaratado comparativamente a los importados. Esto implica una mejora en la competitividad de los productos nacionales. La depreciación del TCR obedece por un lado a los bajos niveles de inflación interna comparativamente con la de los países americanos y por otro lado a la devaluación que ha observado el dólar con respecto a monedas como el euro, yen, la libra, el sol peruano entre los principales.

Países con economías dolarizadas como Panamá, Ecuador y El Salvador registran índices de inflación bajos, situación que aporta a la estabilidad económica y a la planificación de largo plazo por parte de los agentes productivos.

El **EMBI** se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice ó como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos. El Riesgo País de Ecuador cerró en 920 puntos básicos frente a un índice de 650 del cierre del 2005. Lo cual indica un escenario mas riesgos en Ecuador del que se tenía hace un año.

El nivel de **desempleo** en el país se ubicó en el 9.0% en el 2006, la mas baja presentada desde el 2003 y manteniéndose la tendencia decreciente. Al final del año presentó la mayor disminución debido



ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

a la mayor demanda laboral característica de las festividades de fin de año. La tasa de ocupación global fue de 90.02% de los cuales el 42.6% correspondió a población ocupada adecuadamente y el 47.4% a subocupación.

El estudio realizado a 2400 hogares del sector urbano de las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca durante el mes de diciembre de 2006, sintetiza que el **Índice de Confianza empresarial** correspondió 6.55. El aumento de este valor refleja que existieron mejores expectativas de consumo de los hogares con relación a años anteriores.

El **riesgo soberano** de Ecuador tiene una calificación de CCC. Al igual que el sector bancario y la estructura económica. Mientras que en el ranking del ambiente de negocios aparecen en el puesto 73 de 82 países, presentando un índice de 5.17 sobre un máximo de 10.

En cuanto al **ambiente económico**, es preciso tener en cuenta que Ecuador ha tenido 8 presidentes en los últimos 10 años. Y ahora con la posesión de Correa este nuevo gobierno ha llegado con políticas radicales.

El presidente Correa ha indicado que el gasto social tomará prioridad sobre el mantenimiento de deuda. Sin embargo la inestabilidad política frustrará progreso en reformas muy necesarias para alentar la infraestructura débil del país.

Por otra parte, se espera que la inflación total siga siendo baja, debido a dolarización y a subsidios domésticos fuertes de la gasolina. Las remesas de los ecuatorianos que trabaja en el exterior continuarán proporcionando ayuda esencial a las cuentas externas en el período de la perspectiva, frenando el agrandamiento del déficit por cuenta corriente.



ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

LA COMPAÑIA

En relación con nuestra empresa, las ventas netas y exportaciones alcanzaron la cifra de Usd. 10.258 millones y los activos totalizaron Usd. 3.299 millones lo cual representa un crecimiento en ventas de 31.55% y del 53.40% en activos, en comparación con las cifras del año 2005.

Así mismo la compañía reflejo una perdida de Usd.107.041,53, este resultado se da ya que los costos aumentaron en un 38.44% y los gastos operacionales en un 27.08% EN COMPARACION AL 2005, esto quiere decir que aumentaron en una forma mayor al porcentaje que los ingresos por el crecimiento de la estructura organizacional y eliminación de subsidios a las importaciones desde sep-05.

La situación Financiera de la empresa se consolidara de mejor manera para el año 2007 por las metas ambiciosas que se pretende alcanzar con todo el grupo de colaboradores.

Así mismo pongo a consideración este informe, los estados financieros e informes de auditoria exigidos por la Superintendencia de Compañías para el análisis y revisión de la Junta Directiva.

Cesar Alfonso Sevilla del Pozo
Apoderado Especial
ALPIECUADOR S.A.