



Guayaquil, Marzo 31 de 2009

INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE:
PINELA S.A.**

1.- ANTECEDENTES.

Los registros contables del ejercicio fiscal 2008 se realizaron de acuerdo a NEC (Norma Ecuatoriana de Contabilidad) # 15 para los Contratos de Construcción.

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía no registra atrasos en el pago de los impuestos fiscales.

Respecto de las obligaciones bancarias, la compañía no ha caído en mora ni ha registrado protestos.

2.- ANALISIS FINANCIERO.

a - ESTADO DE RESULTADOS.

Ingresos - Los ingresos del año 2008 tuvieron una reducción alrededor del 1% a la distribución de los mismos es como a continuación se detalla:

INGRESOS POR ORDENES DE TRABAJO

	AÑO 2006	%/ VTAS. TOTALES	AÑO 2007	%/ VTAS. TOTALES	AÑO 2008	%/ VTAS. TOTALES	2007-2006	2008-2007
CONECCEL	736,921.24	81.49%	728,891.33	88.61%	541,993.62	66.46%	-1.09%	
EQUADORTELECOM	0.00	0.00%	0.00	0.00%	268,946.92	32.98%		100.00%
AEROLANE	17,826.17	1.97%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-100.00%	0.00%
FYBECA	26,803.59	2.96%	62,283.21	7.57%	0.00	0.00%	132.37%	-100.00%
SANA SANA	25,316.31	2.80%	31,442.89	3.82%	0.00	0.00%	24.20%	-100.00%
BCE	28,291.71	3.13%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-100.00%	0.00%
OTROS	69,130.79	7.64%	0.00	0.00%	4,557.53	0.56%	-100.00%	100.00%
INGRESOS POR ORDENES DE TRABAJO	904,289.81	100.00%	822,617.43	100.00%	815,498.07	100.00%	-9.03%	-0.87%

CLIENTES PERDIDOS

DISMINUCION DE VENTAS

De lo anterior descrito podemos constatar que se ha perdido a clientes como Fybeca y Sana Sana pero hemos consolidado a uno nuevo como Ecuadortelecom. Sin embargo, la preocupación surge en nuestro principal cliente, CONECCEL, con quienes tuvimos una disminución en ingresos por órdenes de trabajo del 26%.



Costos Operativos.- Se ha mejorado la estructura de costos con relación a los ingresos, actualmente es del 68.71% sobre las ventas comprado con el 71.26% del año anterior.

Se establece mejoras en la administración de los costos operativos pues tuvieron una reducción del 4.42% con relación al año 2007, recalcando la disminución del 18% en el rubro de materiales y del 27% en el rubro de fletes, carga y descarga.

Margen Bruto.- Presenta un incremento del 7.64% con relación al año 2007 y una estructura sobre ventas del 31.55%, mejor a la determinada en el año 2007.

Gastos Administrativos.- Reflejan un aumento con relación al año 2007 del 5.38% y constituyen el 18.46% de los ingresos del año 2008, siendo su principal componente los gastos de sueldos y beneficios sociales que componen el 68% del total de los gastos administrativos..

Gastos Financieros.- corresponden a los intereses por deuda privada y bancaria.

Gastos no deducibles.- La deducción obedece al control en las retenciones de impuesto a la renta por compra de materiales.

Utilidad antes de impuestos.- Muestra un incremento del 19% con relación al año fiscal anterior (2007) y una estructura sobre ventas del 11.8%, lo anterior es consecuencia del control del costo operativo.

Participación de trabajadores.- Esta obligación asciende a U.S. \$ 14,437.46 y deberá ser liquidada hasta el 15 de abril del 2009, de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo.

Impuesto a la Renta.- de la operación desarrollada durante el año 2008, el Impuesto asciende a U.S. \$ 21,566.12 y de acuerdo a la conciliación tributaria el impuesto a la renta por pagar del año 2008 es de \$10,124.09

Utilidad Neta.- Representa el 7.39% de margen sobre los ingresos, aumentando el 20.65% con relación al año 2007, es el valor disponible para los socios accionarios quienes deberán decidir en la Junta General de Accionistas como se realizará la distribución de dicha utilidad.





b.- BALANCE GENERAL.

El valor contable de la compañía en el año 2008 muestra un aumento del 2.18%, ubicándose en un total de activos de \$437,125.02, dado por el aumento de la cuenta de activo corriente de cuentas y documentos por cobrar, lo que implicó incurrir en deuda bancaria de corto plazo para financiar el mencionado activo corriente, es así que el año 2008 tuvimos dos operaciones de crédito con nuestro banco comercial para capital de trabajo, la primera operación fue de \$40,000 y la segunda de \$36,000.

También se presentó la necesidad de crédito con terceros para cubrir los requerimientos de capital de trabajo.

El aumento del patrimonio viene dado por el incremento del resultado del ejercicio y por las utilidades retenidas del año 2007.

En cuanto a la liquidez de la compañía esta alcanza el índice 1.63 veces, es decir que con nuestra caja y cuentas/documentos por cobrar cubrimos 1.63 veces nuestras obligaciones de corto plazo (pasivo corriente), cabe recalcar que este índice es muy inferior al año anterior, el cual se ubicó en 2.33

El coeficiente de endeudamiento de la compañía es del 70%, menor en 3 puntos al año anterior.

3.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- La mejora en el margen neto del año 2008 (7.39%) se basa en la mejora de la administración de los costos operativo, sin embargo es necesario analizar la disminución de los ingresos sobre todo de nuestro cliente potencial (CONECEL) y preparar nuevas estrategias para captar nuevos clientes y consolidar la relación con Ecuadortelecom.



El incremento de los gastos fijos, debe marcar una pauta para mejorar al menos en ese porcentaje las ventas netas, de tal forma que se justifique el incremento del gasto fijo.

El incremento de deuda bancaria de corto plazo y de cuentas por pagar de corto plazo, se basa en la falta de capital de trabajo, es decir la falta del recurso que financie el hecho de entregar nuestros servicios a crédito. Actualmente el ciclo de conversión del efectivo (plazo desde que compramos el material, lo almacenamos, pagamos a los proveedores y cobramos por la entrega de una obra específica) es de aproximadamente 120 días que junto a las constantes órdenes de trabajo obligó al financiamiento externo. Es necesario trabajar en disminuir este ciclo de conversión de efectivo a través de la mejora en



los tiempos de elaboración de planilla y la obtención de actas de entrega – recepción, ya que está definido el tiempo de cancelación de facturas una vez que éstas se ingresan (21 a 30 días).

- Tuvimos un cumplimiento del 90% de las ventas presupuestadas para el año 2008, recalcando que debemos tomar medidas en cuanto a los ingresos.

	PRESUPUESTADO	EJECUTADO AL 31/DIC/08	% EJECUTADO
INGRESOS	904,879.17	817,611.63	90%
COSTOS	633,415.42	560,295.93	88%
UTILIDAD BRUTA	271,463.75	257,315.70	95%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	144,780.67	150,550.40	104%
GASTOS FIN Y NO DEDUCIBLES	18,097.58	10,515.56	58%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	108,585.50	96,249.74	89%
15% PARTICIPACION TRABAJADOR	16,287.83	14,437.46	89%
IMPUESTO A LA RENTA	23,074.42	21,566.12	93%
UTILIDAD NETA	69,223.26	60,246.16	87%

La información anteriormente detallada es para su análisis, en espera de sus comentarios

Atentamente,


Ing. Paolo Pinela M.
GERENTE GENERAL

PINELA S.A.
Construcciones & Proyectos

