

**INFORME DE LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE STACEY & STACEY CONSTRUCCIONES S.A.**

EJERCICIO ECONOMICO 2010

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, la administración presenta a ustedes el informe económico del ejercicio correspondiente al año 2010. Este informe contiene el análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2011.

ENTORNO

En el 2010 la economía ecuatoriana creció solamente 2,8%, siendo ésta una de las tasas más bajas de la región. El crecimiento de nuestra economía ha sido muy pobre en los últimos años a pesar de los ingentes recursos que ha tenido el estado.

La política del gobierno se ha dirigido a un incremento muy grande en la inversión y gasto corriente del sector público y se ha financiado con el alto precio del petróleo, con deuda interna, créditos internacionales y preventa de crudo. Si bien, este ingreso importante de recursos a la economía ha permitido un movimiento dinámico de algunos sectores como la construcción y el comercio, no existe un crecimiento sustancial del sector privado. La dependencia de las exportaciones petroleras es cada vez más grande y el déficit comercial no petrolero creció de \$ 5.656 millones de dólares a \$ 7.705 millones de dólares en el 2010.

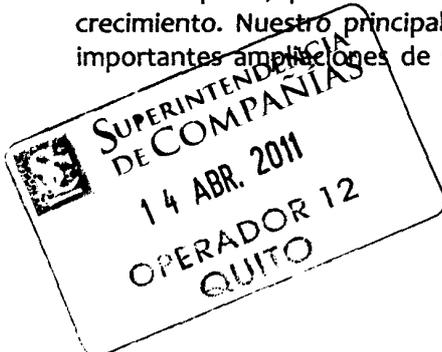
Para el sector de la construcción, como se había mencionado el 2010 definitivamente fue un año bueno, pues después de haber decrecido en un 1% en el 2009, en el 2010 creció un 4.4%.

La estabilidad de la economía por otra parte, permitió cerrar el año con una inflación del 3,33%. Nuestra inflación está muy cercana a la de nuestros vecinos Colombia y Perú, 3,4% y 2,08% y muy distante a la de Venezuela que presentó los niveles más altos de inflación de la región con 28,5%.

El mercado laboral sigue siendo uno de los campos más sensibles del actual gobierno. Si bien el desempleo se redujo 1,8 puntos porcentuales y el subempleo aproximadamente 3 puntos porcentuales debemos revisar con preocupación que el gobierno se ha convertido en el principal empleador del país; cifras oficiales indican que se han incorporado más de cincuenta mil trabajadores al estado solamente en el año 2010 llegando éste a emplear más de medio millón de trabajadores.

LA EMPRESA

Para la empresa, que comenzó su actividad en el 2008, éste fue definitivamente un año de gran crecimiento. Nuestro principal cliente es proveedor del sector de la construcción y realizó importantes ampliaciones de sus instalaciones y capacidad instalada. En el 2011 esperamos



Stacey & Stacey Construcciones S.A.

concluir los contratos iniciados en el 2010 y participar en nuevos concursos de precios para lograr mantener el nivel de ingresos de la compañía.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías publicada el 10 de marzo del 2004, la empresa debe exponer sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Con el fin de garantizar la autenticidad de los ítems producidos por la empresa, ésta tiene legalizados y actualizados los registros de las marcas de su propiedad. De igual manera, constata la propiedad de las marcas subcontratadas por terceros ya sea a través de la presentación de contratos de licencia o de las representaciones de sus clientes.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera al 31 de diciembre del 2.010.

BALANCE GENERAL

	2009	2010
ACTIVO	78.593,02	217.943,38
ACTIVO CORRIENTE	43.564,62	141.346,15
ACTIVO FIJO		33.750,00
ACTIVOS DIFERIDOS	35.028,40	42.847,23
PASIVO	62.646,05	158.066,59
PASIVO CORRIENTE	24.418,07	136.960,07
PASIVO LARGO PLAZO	38.223,98	21.106,52
PATRIMONIO	15.950,97	58.876,79

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS	432.829,95	1.137.809,70
COSTOS Y GASTOS	403.669,52	1.042.192,46
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	18.476,56	59.548,32



Stacey & Stacey Construcciones S.A.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que la empresa generó una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 59.548,32, tres veces superior a la del año anterior.

Los ingresos de la empresa en el periodo analizado fueron de \$1.137.809,70 dólares, el total de costos y gastos fue de \$1.042.192,46 y dentro de estos los gastos administrativos alcanzaron \$94.477,62

Cuentas del Balance:

Cuentas del Activo.- Se analizarán las cuentas más representativas:

Caja y Bancos:

La empresa dispuso al 31 de diciembre de \$ 42.308,41 -dólares en caja y bancos.

Otras Cuentas por Cobrar:

El valor de otras Cuentas por Cobrar, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de 86.524,87 dólares. Estas cuentas están conformadas en su mayor parte en anticipos entregados a nuestros contratistas que deberán ser liquidadas en el 2011.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 33.750,00 dólares en los que se incluyen maquinaria que se adquirió en este año.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de esta cuenta es de \$ 53.048,47 dólares, que constituye básicamente el anticipo entregado por nuestro cliente.

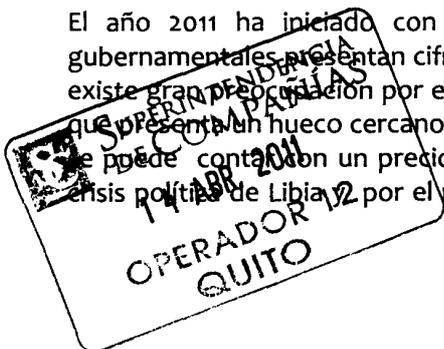
Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$60.227,19 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de liquidez de 1.03% y el apalancamiento de 2.63%, lo que permite estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2011

El año 2011 ha iniciado con más incertidumbres que certezas. Si bien las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superior al 4% e inflación proyectada del 3,5% existe gran preocupación por el gran crecimiento del presupuesto aprobado por el estado, el que presenta un hueco cercano a los \$ 4.500 millones de dólares. Si bien en los primeros meses se puede contar con un precio promedio de petróleo superior al presupuestado debido a la crisis política de Libia y por el reciente terremoto en Japón, el momento en que el precio del



Stacey & Stacey Construcciones S.A.

petróleo bajo el estado tendrá serios problemas para manejar su presupuesto. De igual manera, hay una presión alcista importante sobre los principales insumos de la construcción en los mercados internacionales debido a la demanda agresiva de países como China e India que mantienen tasas de crecimiento cercanas al 10% como también como consecuencia de la reconstrucción de las zonas devastadas en el Japón

El gobierno está agotando sus fuentes de financiamiento no solo por su política de rechazo al financiamiento de organismos multinacionales tradicionales sino por su estrategia de financiarse a través de venta de petróleo o llegando a los límites máximos de financiamiento interno a través del uso de los fondos del IESS. Es muy probable considerar un escenario en el cual el gobierno requiera reducir los altos subsidios y aumentar la carga impositiva como medidas alternativas de financiamiento.

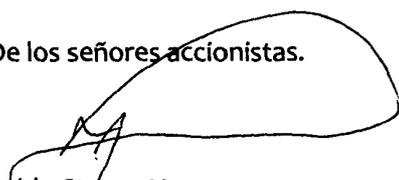
Previsiones para STACEY & STACEY CONSTRUCCIONES S.A. en el 2011

El escenario externo e interno descrito influirá de seguro a nuestra empresa. La subida importante de los materiales de la construcción como el hierro afectará los precios finales en la construcción. Por otra parte, deberemos absorber los incrementos anuales en mano de obra, sin haberse conseguido mejoras en la productividad. Todo esto se reflejará en un mayor costo del metro cuadrado de construcción.

El presente año será un año de retos en el que no solo buscaremos fortalecer nuestra relación con nuestro principal cliente sino que trabajaremos en recobrar muchos de los clientes que se han reducido e incursionaremos en nuevos negocios que fortalezcan a la empresa.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles mi agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos y la Gerencia de STACEY & STACEY CONSTRUCCIONES S.A, lo cual no hace sino comprometernos de una mayor manera en conseguir los objetivos de crecimiento de la empresa y su proyección internacional en los años venideros.

De los señores accionistas.


Pablo Stacey Moncayo
GERENTE

