

INFORME DE LA GERENCIA

Una vez concluido el año 2011 la Gerencia General de Induferro tiene el agrado de informar que los resultados del ejercicio fueron bastante satisfactorios. Las ventas se mantuvieron constantes en relación al periodo anterior alcanzando los USD 799.359,55 y los márgenes también permanecieron muy similares a los del año 2011. La empresa generó una utilidad operativa del 15% y una utilidad neta de USD 76.408,76 lo que equivale al 10% en relación a las ventas.

El año 2011 estuvo marcado por cierto clima de incertidumbre sin embargo fue un buen año para la industria y el sector de la construcción, sectores que influyen directamente en la actividad de Induferro. Al margen de los rumores de una posible salida de la dolarización, los niveles inflacionarios se mantuvieron bajos, hubo una notable recuperación del precio del petróleo y el sector financiero mostro apertura al financiamiento.

Al igual que en los últimos años, la situación financiera de Induferro para el 2010 denota una situación bastante saludable. Los indicadores financieros evidencian que la empresa podrá hacer frente a todas y cada una de sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo, e incluso otorgar un rendimiento sobre el patrimonio de aproximadamente un 17%, algo inferior al obtenido en el ejercicio 2010 pero que no deja de ser un muy buen índice de rentabilidad para los accionistas.

El índice de liquidez corriente mejoró para el 2011, y se ubica en un 4.56, indicador que está muy por encima de los límites recomendables, lo cual evidencia la capacidad de la empresa para asumir sus obligaciones con sus acreedores en el corto plazo.

La principal cuenta del activo la constituyen los inventarios, que representan 48%, los mismos que aumentaron en términos monetarios en relación al año anterior, sin embargo a pesar de esto la empresa no depende de la realización de éstos para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, tal es así que se obtuvo una prueba ácida de 2.27.

La cuenta de Caja – Bancos es la segunda en importancia dentro del activo corriente con un 30% lo cual ratifica la excelente liquidez con la cual cerró la empresa el ejercicio 2011.

La cartera por cobrar es bastante sana que no presenta niveles de morosidad considerables, y representa únicamente el 10% del activo corriente (USD 84.562.). Al igual que en años anteriores la empresa concentra la mayor parte de ventas de contado, y únicamente con una pequeña porción de clientes recurrentes otorga crédito a 15 y 30 días. El período de recuperación de cuentas por cobrar es de 25 días, acorde a la política de crédito de Induferro.

Durante los últimos años, Induferro B&B, ha demandado por parte del sistema financiero únicamente facilidades de contingentes (cartas de crédito de importación), este es el motivo por el cual no se refleja deuda bancaria dentro del estado de situación de la empresa. Es importante mencionar que varias de las importaciones que realiza Induferro las realiza con pago anticipado, lo que confirma la buena generación de caja que posee la empresa.

Los gastos e impuestos por pagar son la principal cuenta del pasivo corriente (USD 129.853) que mayoritariamente lo componen: Impuesto a la Renta por pagar del

ejercicio, obligaciones con empleados. Todas estas obligaciones serán canceladas de acuerdo a los plazos establecidos.

La deuda registrada con accionistas, tanto a corto como a largo plazo, no genera costos financieros para la empresa y no tiene una fecha definida de pago, lo cual representa una fuente de financiamiento sin costo para Induferro y que a su vez evidencia el compromiso que tienen los accionistas para con la empresa.

En el 2011 el ciclo de recuperación del negocio, mantuvo la misma dinámica que en años anteriores, en el cual el periodo de cuentas por cobrar es inferior al de las cuentas por pagar (29 días), lo cual implica que la empresa se financia por medio de sus proveedores sin tener que hacer uso del sistema financiero para el financiamiento de capital de trabajo. Es importante mencionar que en el último año la brecha existente entre el periodo de recuperación de las cuentas por cobrar y el periodo de pago de las cuentas por pagar se ha reducido, sin embargo aún resulta positivo para la empresa.

El nivel de endeudamiento que registra la empresa para el cierre del 2011 es del 55 %, y está explicado básicamente por la deuda que la empresa mantiene con sus accionistas. Este bajo nivel de apalancamiento es muy favorable para la compañía, puesto que de requerir un préstamo para capital de trabajo en el sistema financiero, dicho índice sería un factor decisivo a la hora del otorgamiento del mismo.

La estructura patrimonial de Induferro es muy sólida, ya que financia el 63% de los activos fruto de los resultados acumulados de la empresa, lo que una vez más indica el compromiso de los accionistas. La Gerencia General de Induferro recomienda, como ya se lo ha hecho en informes anteriores, la redistribución de una porción de las utilidades acumuladas en el capital social.

La estructura de costos de la empresa se mantiene prácticamente constante, presenta una leve mejoría en relación al año anterior, pero en términos porcentuales podemos decir que tiende a estabilizarse. El costo de ventas representó el 37% de las ventas mientras que los costos administrativos y de ventas sumadas alcanzan un 47%, lo cual hizo que la empresa logre generar una utilidad operativa de USD 119.470,03 en el ejercicio 2011. Este resultado se lo ha logrado mediante la constante negociación de precios con los proveedores del exterior así como a una política, ya institucionalizada, de ahorro de costos.

Dados los resultados obtenidos en el 2011, ratificamos lo mencionado anteriormente, en donde se manifestó que se trató de un excelente año para Induferro. Se alcanzó un margen neto de USD 76.408,76, ligeramente superior al obtenido en el 2010, pero que representó una utilidad sobre el patrimonio del 24% y sobre las ventas del 10%, indicador que se encuentran muy por encima de los del sector. Los resultados del ejercicio permitirán a la empresa la repartición de USD 17.920,50 a empleados.

El presente año 2012 se presenta como un año bastante alentador para Induferro. Se trata de un año en el cual no hay elecciones, en el que poco a poco ha desaparecido el fantasma de la salida de la dolarización, se cuenta con un sistema financiero que está activamente apoyando al sector productivo y se cuenta con un precio del petróleo estable. Todos estos factores sumados a la intención del gobierno de continuar invirtiendo en obras de infraestructura relacionadas con la construcción de carreteras, puentes, puertos y petróleo, (mercados potenciales para la empresa) hacen que auguremos un muy buen año para Induferro.

La Gerencia General y los Accionistas de Induferro B&B agradecen a todo el personal que colaboró durante el año 2011 por los excelentes resultados obtenidos y los invitan y comprometen para que el año 2012 sea aún mejor en términos de resultados.

Atentamente,

A handwritten signature in cursive script, reading "Mónica Burbano de Lara", is written over a horizontal line.

Mónica Burbano de Lara
Gerente General
INDUFERRO B&B S.A.