

INFORME DE LA GERENCIA

Una vez analizados los Estados Financieros del ejercicio 2006, la gerencia tiene a bien informar, que los resultados obtenidos durante el año en mención son satisfactorios en términos de ventas, superando en un 26%, en términos nominales, a los obtenidos durante el año 2005.

La apertura del sistema financiero a otorgar créditos, la estabilidad monetaria dada por la dolarización, la baja tasa de inflación y el alto precio del petróleo han motivado un crecimiento dentro del aparato productivo. En términos generales, los indicadores macroeconómicos se han mantenido durante los tres últimos años, lo que ha generado que la industria mantenga un ritmo creciente en términos de inversión.

Los índices financieros alcanzados por Induferro B&B reflejan una situación saludable para la empresa, lo cual evidencia que la empresa podrá hacer frente a todas y cada una de sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

La liquidez corriente de la empresa mejoró ligeramente en el año 2006, ubicándose en un ratio de 4,81 en relación al 4,49 obtenido durante el año 2005. Es importante mencionar que en ambos casos se tratan de índices privilegiados de acuerdo a la realidad de la industria ecuatoriana, que como se dijo anteriormente permitirán a la empresa cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

Los inventarios durante el año 2006 se mantienen como la cuenta mas importante del activo corriente de la empresa, los mismos que representan el 69% del activo circulante. Al margen de que los inventarios son altos, no es necesaria su realización para que la empresa logre cubrir la totalidad de sus obligaciones, ya que el índice de liquidez ácida arroja un resultado para el 2006 de 1,48.

El índice de rotación de inventarios mejoró ligeramente en relación al año 2005, ubicándose en 211 días para el año 2006, sin embargo los principales productos para la empresa, cables y cadenas de acero (y sus respectivos accesorios), reflejan una rotación no mayor a 120 días, lo que implica que este índice se ve afectado por la necesidad de la empresa de mantener productos de baja rotación dentro de su inventario, pero que son necesarios a fin de dar un buen servicio a sus clientes.

Las cuentas por cobrar (cartera), aumentaron a USD 52.651 para el 2006 y representan el 23% del activo circulante, incremento que tiene su justificación en el importante incremento en ventas experimentado por la empresa en el año 2006. Se trata de una cartera sana, en la que no se reporta porcentaje alguno de cartera vencida o incobrable. El promedio de recuperación de cuentas por cobrar es de 27 días, acorde a la política de crédito adoptada por la empresa para sus principales clientes a los que otorga un plazo de crédito de entre 15 – 30 días.

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. Actualmente se cuenta con una línea de crédito aprobada por parte del Banco Pichincha por USD 70.000, la misma que contempla facilidades de contingentes (cartas de crédito) y leasing. Durante el año 2006, la empresa adquirió activos fijos mediante facilidades de arriendo mercantil como una herramienta de escudo fiscal.

El pasivo corriente de la empresa está constituido básicamente por deuda con proveedores locales (USD 17.438) y gastos e impuestos por pagar (USD 29.933). La

deuda a largo plazo, en cambio, está compuesta por cuentas por pagar a accionistas, la misma que no genera costos financieros para la empresa.

El periodo de rotación de las cuentas por pagar es de 24 días, el mismo que mejoró ligeramente en relación al año 2005, en el cual la empresa pagaba sus cuentas en 21 días. Si bien se trata de un periodo que todavía resulta corto para el pago a proveedores, éste se ve compensado con el tiempo de recuperación en las cuentas por cobrar. Se espera que durante el año 2006 se pueda negociar un mejor plazo de pago con proveedores a fin de financiar la cartera mediante el plazo de pago a proveedores, de esta forma el ciclo total de negocio exigirá un menor uso de flujo de caja propio.

En términos de endeudamiento, la empresa se ha mejorado su nivel de apalancamiento reduciendo dicho índice al 32.3%. Este bajo nivel de endeudamiento 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. Adicionalmente el bajo nivel de apalancamiento hace que Induferro no incurra en mayores costos financieros, lo que incide directamente en la utilidad neta.

Como se mencionó anteriormente, las ventas del año 2006, registraron un incremento nominal del 26%, en relación al año 2005, lo que convierte al año 2006 como el mejor de los años en términos de ventas para Induferro B&B. El costo de ventas se mantuvo en una relación del 48,5% de las ventas, al igual que los gastos administrativos y de ventas que representaron el 42% de las ventas. El hecho de que los costos y gastos hayan permanecido prácticamente constantes durante los periodos 2005 y 2006 denota el buen manejo de costos ejercido por la administración de la empresa.

El ejercicio 2006 reflejó una utilidad neta de USD 28,794, lo que representa una utilidad sobre el patrimonio del 19% y sobre las ventas del 5,5%, márgenes que se encuentran por encima de los del sector. Estos resultados permitirán una repartición de utilidades para los empleados de USD 6,775, que igualmente es la cifra mas alta repartida por la empresa durante los últimos años.

Patrimonialmente la empresa mantiene una estructura sólida, sin embargo se recomienda a los accionistas la re distribución de una porción de las utilidades acumuladas en el capital social, lo cual ratificaría en compromiso por parte de los accionistas en la empresa.

Finalmente quisiéramos manifestar que el crecimiento experimentado por la empresa y los favorables resultados han sido fruto del esfuerzo de todo el personal que conforma Induferro B&B, motivo por el cual les damos las gracias a todos ellos y los invitamos para que este año 2007 sea aún mejor.

Atentamente,

Mónica Burbano de Lara

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