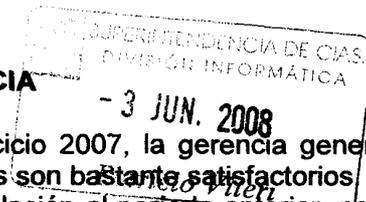


INFORME DE LA GERENCIA



Una vez analizados los Estados Financieros del ejercicio 2007, la gerencia general tiene el agrado de informar que los resultados obtenidos son bastante satisfactorios. Si bien es cierto las ventas disminuyeron en un 8% en relación al período anterior, pero los márgenes obtenidos evidencian una mejoría considerable en términos de eficiencia de costos para la empresa.

A pesar de que el año 2007 fue un año con una serie de eventos políticos que causaron cierto nivel de incertidumbre en la economía ecuatoriana, la apertura del sistema financiero a otorgar créditos, la estabilidad monetaria dada por la dolarización, una inflación moderada y el alto precio del petróleo han motivado un crecimiento dentro del aparato productivo.

Al igual que los últimos 3 ejercicios, los indicadores financieros alcanzados por Induferro B&B reflejan una situación saludable, lo cual evidencia 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 20%.

La liquidez corriente de la empresa se deterioro en relación a la obtenida en el año 2006, sin embargo se encuentra muy por encima de los límites recomendables ubicándose en 3.88, lo que evidencia que la capacidad de pago que tiene la empresa para con sus acreedores de corto plazo.

Los inventarios siguen siendo la principal cuanta del activo corriente, y representan el 61% de éste. Aumentaron ligeramente en relación al año anterior, al margen de la disminución de las ventas, sin embargo, 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 2007 de 1,53.

El índice de rotación de inventarios aumentó a 281 días en el año 2007 (211 días para el año 2006), motivado por la disminución en las ventas y el ligero aumento del nivel de inventarios. Es importante destacar, al igual que en los años anteriores, que 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 el índice de rotación de inventarios se ve afectado por la necesidad de la empresa de mantener productos de baja rotación, pero que son necesarios a fin de dar un buen servicio a sus clientes.

Las cuentas por cobrar (cartera), disminuyeron a USD 29.504 para el 2007 y representan el 10% del activo corriente. Este decrecimiento se justifica en el esfuerzo de la empresa de reducir las ventas a crédito y tratar de realizar la mayor cantidad de ventas al contado. 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 32 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.

En otras cuentas por cobrar (USD 33.091) se registran básicamente un anticipo a proveedores para la importación de mercadería.

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 2007, la empresa adquirió activos fijos mediante facilidades de arriendo mercantil como una herramienta de escudo fiscal. Se analizará la conveniencia de precancelar o no las operaciones de leasing durante el año 2008 dependiendo de la nueva Ley de Reforma Tributaria.

La principal cuenta del pasivo corriente la constituyen los gastos e impuestos por pagar (USD 37.701) que mayoritariamente lo componen: Impuesto a la Renta por pagar del ejercicio, obligaciones con empleados, y la participación de los trabajadores del período 2007. Todas estas obligaciones serán canceladas de acuerdo a los plazos establecidos.

La cuenta de proveedores contempla las cartas de crédito negociadas y ciertos proveedores locales, que en suma representan USD 28.945. 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 y no tiene una fecha definida de pago.

Durante el año 2007 se alcanzó el objetivo planteado en cuanto al ciclo de recuperación del negocio. Es el primer año en el cual el periodo de cuentas por pagar (38 días) es superior al periodo de recuperación de cuentas por cobrar (31 días). Esto se debió a una mejor negociación proveedores que ha permitido que hoy en día Induferro B&B pueda financiar sus cuentas por cobrar mediante sus proveedores, lo que se refleja en un menor uso de flujo de caja para la empresa.

El índice de apalancamiento de la empresa para el período 2007 es del 35.2%. 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.

La estructura de costos de la empresa mejoró notablemente para el año 2007, lo que hace que independientemente de que las ventas hayan caído en relación al año 2006, pues los márgenes hayan mejorado. El costo de ventas representó el 44% de las ventas lo que hizo que el margen bruto crezca en un 5%, esto se debe a una mejor negociación de precios con proveedores y un ligero aumento en los precios al consumidor final, acordes con los niveles inflacionarios.

Los gastos administrativos y de ventas mantienen un comportamiento estable, ubicándose proporcionalmente a las ventas en los mismos valores que los periodos anteriores.

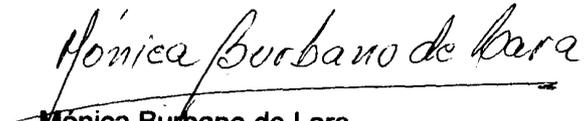
El ejercicio 2007 reflejó una utilidad neta de USD 36,105, lo que representa una utilidad sobre el patrimonio del 20% y sobre las ventas del 7,5%, márgenes que se encuentran por encima de los del sector. Estos resultados permitirán una repartición de utilidades para los empleados de USD 8,738. Estas cifras hacen que el año 2007 se constituya en el mejor año en términos de resultados para la empresa.

Patrimonialmente la empresa mantiene una estructura sólida, sin embargo se recomienda a los accionistas, por segundo año consecutivo, 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.

El año 2008 se presenta como un gran año para Induferro B&B, dado la intención del gobierno ecuatoriano en invertir en obras de infraestructura relacionadas con la construcción de carreteras, puentes, puertos y petróleo, los cuales son mercados potenciales para la empresa.

Para finalizar queremos entregar nuestro agradecimiento a todo el personal que conforma la compañía por la colaboración recibida durante el período 2007, e invitarlos y comprometerlos para que este año 2008 los resultados sean aún mejores.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink that reads "Mónica Burbano de Lara". The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

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