

46590

INFORME DE LA GERENCIA

Una vez analizados los Estados Financieros del ejercicio 2008, la gerencia general tiene el agrado de informar que los resultados obtenidos son bastante satisfactorios. Las ventas aumentaron en un 52% en relación al periodo anterior y los márgenes, sin duda alguna, son los mejores de los últimos años. Se alcanzó una utilidad operativa del 29% en relación a las ventas y una utilidad neta de USD 132.584.

El año 2008 fue un excelente año para la industria en la que se desarrolla Induferro B&B, al margen de que fue un año con cierta incertidumbre política. La apertura del sistema financiero a otorgar créditos, la estabilidad monetaria dada por la dolarización, una inflación moderada y el alto precio del petróleo, durante la mayor parte del año, han motivado un crecimiento dentro del aparato productivo.

Durante los cinco últimos años, la situación financiera de la empresa ha sido bastante saludable, y el ejercicio 2008 no fue la excepción. Los indicadores financieros de Induferro B&B 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 49%, muy superior a los obtenidos en años anteriores para los accionistas.

La liquidez corriente de la empresa se deterioró en relación a la obtenida en el año 2007, sin embargo se encuentra muy por encima de los límites recomendables ubicándose en 3.06, lo que evidencia la capacidad de pago que tiene la empresa para con sus acreedores de corto plazo.

A diferencia de los años anteriores, en los cuales los inventarios representaban la principal cuenta del activo corriente, en el 2008 la cuenta de Caja – Bancos es la más representativa con un 48%, lo cual ratifica la excelente situación de liquidez acida de la empresa (1.78), que no depende de la realización de sus inventarios para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Los inventarios representaron el 42% del activo circulante y representan la segunda cuenta en relevancia dentro del activo. Si bien los inventarios tuvieron un incremento sustancial en términos monetarios, éste fenómeno se ve plenamente justificado con el notable incremento de ventas obtenido en el ejercicio 2008.

El índice de rotación de mejoró en relación al periodo anterior, ubicándose en 251 días en el año 2008 (281 días para el año 2007). Si bien se trata de un ratio extremadamente alto, es importante destacar, 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. No obstante, para el año venidero se realizará una revisión del inventario a fin de identificar los niveles de obsolescencia.

Las cuentas por cobrar (cartera) representan únicamente el 6% del activo corriente (USD 35.192). Este evento 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 que no presenta niveles de morosidad significativos. El promedio de recuperación de cuentas por cobrar es de 16 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. 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.

La principal cuenta del pasivo corriente la constituyen los gastos e impuestos por pagar (USD 91.091) que mayoritariamente lo componen: Impuesto a la Renta por pagar del ejercicio, obligaciones con empleados, y la participación de los trabajadores del período 2008. 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 24.142. 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 2008 se mantuvo el objetivo planteado en cuanto al ciclo de recuperación del negocio, en el cual el periodo de cuentas por cobrar es inferior al de las cuentas por pagar, lo cual implica que la empresa se financia por medio de sus proveedores sin tener que hacer uso del sistema financiero y demandando menor capital de trabajo.

Para el año 2008, Induferro B&B ha obtenido un nivel de apalancamiento del 41.5%. El endeudamiento corresponde principalmente a cuentas por pagar a 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.

En términos de costos podemos decir que la estructura de la empresa ha mejorado notablemente en relación al año anterior, ubicando al costo de ventas en un 41% de las ventas. Éste objetivo se ha logrado alcanzar gracias a la constante negociación de precios con proveedores y a un ligero aumento en los precios al consumidor final, acordes con los niveles inflacionarios, lo que ha hecho que el margen bruto sea del 59%.

Con lo anteriormente expuesto, y dados los resultados, se considera al ejercicio 2008 como el mejor año para la empresa en términos de utilidad. Se alcanzó un margen neto de USD 132.584,00, lo que representa una utilidad sobre el patrimonio del 49.4% y sobre las ventas del 18.1%, indicadores que se encuentran muy por encima de los del sector. Estos resultaron permitirán una repartición de utilidades para los empleados cercana a los USD 30.000.

Patrimonialmente la empresa mantiene una estructura sólida, sin embargo se recomienda a los accionistas, como ya se lo ha hecho en informes anteriores, 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 2009 se presenta como un año de gran incertidumbre, por tratarse de un año electoral y dada la crisis mundial que ha afectado a los mercados financieros. De todos modos se augura un buen año para Induferro B&B, fundamentado en 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, la Gerencia General y los Accionistas de Induferro B&B agradecen a todo el personal que colaboró durante el año 2008 por los excelentes resultados obtenidos y los invita y compromete para que el año 2009 sea también un muy buen año en términos de resultados.

Atentamente,

Mónica Burbano de Lara

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

