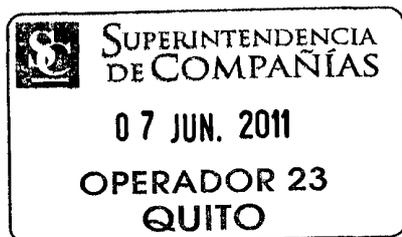




DE LAS AVELLANAS LT 11
Y AV. ELOY ALFARO
QUITO-ECUAODR



INFORME DE GERENTE

AÑO 2010

15 DE ABRIL DE 2011

Preparado por: **Guido Morales**
GERENTE GENERAL DE ACINDEC S.A.

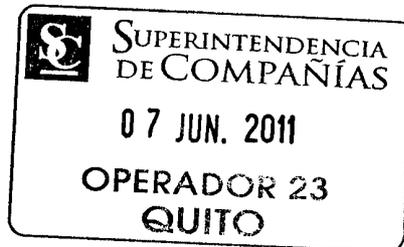
Para: **Junta General de Accionistas**

Contenido



Señores Accionistas:	1
La empresa	1
Ambiente político y económico	1
El mercado y la gestión comercial	2
Los recursos humanos	2
Financiamiento.....	3
Emisión de obligaciones en bolsa de valores	3
Préstamos directos del sistema bancario.....	3
Avales y garantías del sistema de seguros.....	3
Crédito comercial de proveedores	3
Préstamos de terceros o particulares.....	3
Utilidades no distribuidas	3
Fondo de amortización de activos fijos	4
Inversiones.....	4
Análisis económico y financiero	4
Conclusión	5

R.



Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR "ACINDEC" S.A., en cumplimiento con los artículo 20 de la Ley de Compañías, pongo en vuestra consideración el informe correspondiente a la gestión económica, financiera y administrativa de la empresa durante el año 2010:

La empresa

A inicios del año 2010, las perspectivas económicas no eran tan alentadoras. Y es que las órdenes del año 2009, que tienen incidencia en la facturación del año siguiente, apenas eran de US\$3'367,966.00, esto es menor en un 68% con respecto al 2008. En estas consideraciones, la empresa preparó un presupuesto con un nivel de facturación de US\$4'800,000.00 anuales, obligando a tomar medidas conservadoras, limitadas por este presupuesto, en especial en lo que a nuevas inversiones se trata. Sin embargo a partir del mes de mayo, la empresa logra hacerse de varios proyectos importantes con clientes como PETROAMAZONAS, CERVECERIA NACIONAL, UNILEVER, TECNAECUAMEDANITO, UNIVERSIDAD CATOLICA, CONDUTO, ETC..., los cuales permitieron a la empresa tener una facturación mayor a la del 2009, y dejar un colchón importante para la facturación del año 2011.

Durante el año 2010 y por resolución de la Junta General de Accionistas se registraron dos aumentos de capital por un valor total de US\$310,000.00, con lo cual el capital pagado asciende al valor de US\$1'822,000.00.

En este año, también se terminó la construcción de la cocina y comedor, que a su vez sirve como sala de uso múltiple. Actualmente, el área del antiguo comedor sirve como oficina para varios puestos de trabajo del departamento técnico.

En el terreno adquirido en el año 2009, se adecuó un sitio para parqueaderos, descongestionando el área de ingreso a la planta y oficinas.

Para fines de año, la empresa realizó exitosamente la recertificación ASME, luego de un proceso de auditoría del sistema de calidad. Aquí cabe el debido reconocimiento a todos los técnicos que son responsables de mantener y mejorar este sistema.

Ambiente político y económico

El año 2010 puede considerarse como el de convalecencia de la crisis mundial del 2009, aunque precaria. Para bienestar del país, la recuperación de los precios del petróleo ha sido un gran paliativo, lo que le ha permitido al gobierno mantener la obra pública que se ha convertido en la planta motriz de la economía. Lamentablemente una visión ciega, y radical no ha permitido que este esfuerzo sea multiplicado con una clara política de incentivo a la inversión privada, cosa que se hubiese logrado únicamente mediante la creación de una institucionalidad jurídica que le permita al inversionista tener un horizonte de confianza y seguridad. Esto se refleja en el hecho que la inversión extranjera apenas llega a los US\$164,000.000, mientras en los países vecinos, esta suma varios miles de millones de dólares, creando un efecto multiplicador del empleo y de la producción.

A pesar de las condiciones restrictivas del mercado de bienes de capital, producto del ataque sistemático por parte del gobierno al sector privado, la empresa ha mantenido un aceptable ritmo de crecimiento. Las escasas iniciativas de inversión de nuestros clientes, han sido suficientes para que la empresa tenga pleno empleo de su capacidad instalada, e incluso empujen a que se tenga que tomar decisiones de inversión en el mediano y largo plazo. Sin lugar a dudas, una vez que el gobierno tome conciencia de la importancia del sector privado para la generación de empleo y reducción de la pobreza, ACINDEC tiene un futuro muy promisorio. Se ha sembrado, con perseverancia, responsabilidad y dedicación. Es cuestión de tiempo para cosechar los frutos de este cultivo.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive 'A' followed by a flourish.

El mercado y la gestión comercial

Como se había mencionado anteriormente, considerando las pocas ventas (nuevas órdenes) del año 2009 e inicios del 2010, se elaboró un presupuesto económico financiero de US\$ 4,800,000.00 como base de la gestión empresarial del año 2010. Sin embargo la recuperación del precio del petróleo motivó inversiones en la industria petrolera estatal, particularmente en manos de PETROAMAZONAS, que se convirtió en nuestro principal cliente, con órdenes que ascienden a un valor de US\$ 3,067,055.00. En segundo lugar tenemos a la CERVECERIA NACIONAL con un valor de US\$1,752,586.00; y en tercer lugar a UNILEVER ANDINA con US\$1,040,946.00. Estas tres empresas colocan un total de ordenes equivalentes al 60% del total de proyectos vendidos en el año 2010. Se mantienen nuestros tradicionales clientes como INDUSTRIAS LACTEAS TONI, REYBANPAC, y se suman nuevos clientes como AGIP, ALPINA, ALFA LAVAL, TECNANDINA, TECNA, UNIVERSIDAD CATOLICA, HALLIBURTON, CHOVA, CONDUTO, entre otros.

Las cifras de ventas (órdenes nuevas) y facturación del año 2010 son las siguientes:

	ORDENES		FACTURACION
Enero	429,078	1)	155,030
Febrero	281,294	2)	479,783
Marzo	498,980	3)	162,179
Abril	443,394	4)	333,057
Mayo	3,202,066	5)	1,148,572
Junio	429,984	6)	1'241.649
Julio	1,483,612	7)	486,812
Agosto	691,094	8)	529,079
Septiembre	412,943	9)	859,184
Octubre	901,073	10)	527,631
Noviembre	529,626	11)	286,616
Diciembre	521,101	12)	1,904,838
TOTAL	9,824,250		7,309,702

Petroecuador, Toni	1)
Norit, EBC	2)
Agip, Unilever, Alpina, Alfa Laval	3)
Petroamazonas, Tecnandina	4)
Cervecería Nacional, Unilever, Petroamazonas	5)
Unilever	6)
Petroamazonas, Cervecería Nacional	7)
Petroamazonas, EBC	8)
Tecna	9)
Unilever, PUCE, Halliburton	10)
Reybanpac, Kronos, Chova	11)
Conduto	12)



*Proyectos más significativos.

Los proyectos contratados durante el 2010, garantizan un 40% del presupuesto de US\$7,200,000 de facturación anual, lo cual nos da una relativa tranquilidad.

Los recursos humanos

Los recursos humanos, especialmente los que están involucrados con los procesos operativos, siguen siendo un cuello de botella para el crecimiento de la empresa. Se ha tratado de precautelarlos y mantenerlos en lo posible al margen de posibles fugas hacia empresas de la competencia o clientes que requieren técnicos para sus departamentos de ingeniería y mecánica.

En este objetivo la empresa ha tenido que sacrificar sus beneficios presentes, subiendo sueldos, en aras de mantener el equipo empresarial unido a su proyecto. Con respecto al año 2009, no hemos incrementado personal, y nos hemos mantenido con los existentes.

Creo que es importante, a futuro, crear en el área operativa dos puestos:

1. Un jefe de proyectos que se encargue de la gestión de proyectos, lo cual nos permitirá una mejor planificación y control de las diferentes órdenes en ejecución; y
2. Un jefe de investigación y desarrollo, que se encargue de la implementación de nuevas tecnologías de diseño y desarrollo; y, investigación y desarrollo de soluciones para nuevas y existentes industrias; etc.

Financiamiento

El financiamiento sigue siendo el talón de Aquiles de la empresa. Si bien es cierto, durante estos últimos años hemos capitalizado parte de las utilidades de la empresa, su monto no ha sido suficiente para financiar el crecimiento en las ventas, por lo que se ha tenido que recurrir a fuentes externas.

Al momento tenemos varias opciones de provisión de recursos como son:

Emisión de obligaciones en bolsa de valores

Para el año 2010 se había planificado una colocación de obligaciones por US\$2'000,000 a un plazo de 4 años, para reestructuración de pasivos, adquisición de equipos y capital de trabajo. En consideración de la perspectiva de que el 2010 sea un año difícil, no se avanzó en la instrumentación de esta operación. Si el 2011 es promisorio y hay vientos de cambio en la conducción económica del país, se activará esta fuente.

Préstamos directos del sistema bancario

La empresa cuenta con las siguientes líneas de crédito en el sector bancario: a) PRODUBANCO con una línea de crédito de US\$1'200,00 con garantía hipotecaria; b) BANCO BOLIVARIANO con quienes tenemos una línea de crédito de US\$400,000 con garantía hipotecaria y prendaria; y c) BANCO PICHINCHA con quien tenemos una línea de crédito de US\$250,000 con garantía hipotecaria.

Avales y garantías del sistema de seguros

Hasta el año 2010, la empresa tenía una cobertura con SEGUROS ORIENTE de hasta US\$2,000,000 en crédito documentario, la misma que es garantizada únicamente con la firma de un pagaré suscrito por la gerencia general.

A la fecha se ha negociado una línea de crédito de hasta US\$5'000,000 que nos permitirá hacer frente a proyectos de mayor valor.

Crédito comercial de proveedores

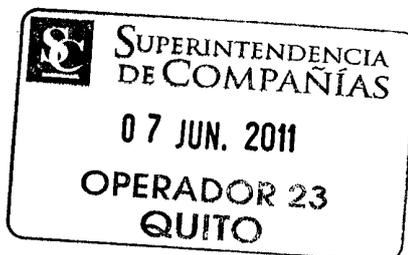
La empresa ha mantenido una saludable relación de mutuo beneficio y colaboración con los proveedores, por lo que una gran fuente de financiamiento constituye el crédito comercial que se ha extendido a un promedio de 45 días y por saldos cercanos a US\$1'000,000. Este rubro constituye una fuente permanente de recursos que en teoría no tiene costo financiero.

Préstamos de terceros o particulares

Eventualmente la empresa ha recurrido a préstamos de terceros o particulares a fin de financiar deficiencias temporales de caja.

Utilidades no distribuidas

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada en abril del 2010 se aprobó la no distribución de US\$100,000 de la utilidad neta y su capitalización. La Superintendencia de



A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and strokes, located to the right of the stamp.

Compañías aprobó el aumento de capital a fines de diciembre del 2010 y se registró en el mismo mes. Sería saludable que la Junta General de Accionistas apruebe la no distribución de una parte de las utilidades del 2010, para seguir cubriendo las inversiones realizadas.

Fondo de amortización de activos fijos

Las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos, son una importante fuente de financiamiento de las nuevas adquisiciones. Para el año 2010 este rubro fue de US\$161,538.

Inversiones

Durante el año 2010, la empresa ha realizado pocas inversiones que en resumen son las siguientes:

Muebles y Enseres	4,266
Equipos de Computación y otros	21,544
Maquinarias, Equipos e Instalaciones	27,514
Construcciones en Curso	23,151
Certificación ASME	15,220
Software	24,519
TOTAL	116,214



Análisis económico y financiero

1. ACTIVIDAD				
	2.007	2.008	2.009	2.010
VENTAS MENSUALES PROMEDIO	316,910	419,914	582,523	609,142
CRECIMIENTO	15%	32.5%	38%	4.6%

2. SOLVENCIA Y LIQUIDEZ				
	2.007	2.008	2.009	2.010
CAPITAL DE TRABAJO	130,562	457,676	166,099	1'169,953
INDICE DE SOLVENCIA	1,36	1,07	1.12	1,31

Varios son los indicadores para medir la solvencia y liquidez de una empresa, uno de los principales es el capital de trabajo (activos corriente menos pasivo corriente) que mide la capacidad que tiene un negocio para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

3. ENDEUDAMIENTO				
	2.007	2.008	2.009	2.010
DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y TERCEROS	807,157	659,491	969,113	1,757,846
PASIVO/ACTIVO TOTAL	0,81	0,65	0.56	0.66

DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y TERCEROS (PRÉSTAMOS DIRECTOS) A CORTO Y MEDIANO PLAZO.

4. RENDIMIENTO				
	2.007	2.008	2.009	2.010
GANANCIA NETA	80,247	302,266	277,755	330,905
INDICE DE RENDIMIENTO	17%	19%	17%	17%

Conclusión

Considerando la previsión negativa para el año 2010, la empresa ha superado las expectativas económicas. Los indicadores en términos generales muestran una estructura económica financiera saludable. El endeudamiento para fines del año 2010 corresponde al financiamiento de proyectos que para ese entonces debían estar terminados, caso PETROAMAZONAS, y que hasta la fecha no están culminados por lo que ha sido necesario solicitar nuevos créditos. Cabe destacar nuevamente que con los proyectos vendidos en el 2010, se asegura un 40% del presupuesto de ventas facturadas del 2010 que es US\$7'200,000.00, lo cual nos hace pensar que el 2011, se cumplirá con los objetivos comerciales.

Finalmente quiero agradecer a todo el personal de la empresa, obreros, empleados y técnicos. Sin su compromiso y entusiasta colaboración habría sido imposible alcanzar los objetivos trazados y los resultados obtenidos

Sinceramente,

Econ. Guido Morales

GERENTE GENERAL

