



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

INFORME DE GERENTE

AÑO 2013

17 DE ABRIL DE 2014

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.....	2
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	3
Inversiones	3
Análisis económico y financiero	4
Conclusión.....	4

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 2013:

La empresa

Durante el año 2013, la empresa muestra en balances una recuperación de sus ventas en aproximadamente un 22% con respecto al 2012. Este crecimiento estaba previsto en razón de que a fines del 2012 no se habían logrado terminar varios proyectos que fueron entregados en el 2013. Como se ha manifestado anteriormente la facturación anual no necesariamente muestra la actividad real de la empresa, que en términos generales se ha mantenido al mismo nivel que en años anteriores.

En cuanto a inversiones realizadas durante el año 2013, tenemos la compra de una rebordeadora, un generador eléctrico, equipos nuevos de computación, el acondicionamiento de un contenedor de 40 pies en el cual se ha instalado una pequeña sala de conferencias y un área de trabajo. Dos televisores HD los cuales se utilizaron en la feria de gas y petróleo en la que la empresa participó en el mes de septiembre.

En el mes de noviembre la empresa realizó satisfactoriamente el proceso de recertificación ASME, significando una inversión de aproximadamente \$40,000.00.

Para dar cumplimiento con los requerimientos de capacitación de ALFA LAVAL, la empresa envió a técnicos y personal de comercialización a cursos dictados en DINAMARCA, PANAMA y COLOMBIA. El costo para la empresa básicamente fue el transporte internacional. Los negocios generados de manera directa e indirecta por la relación con ALFA LAVAL superan los \$800,000.00. Se suscribió un contrato con LIFE para proveerle varios reactores con agitadores magnéticos, siendo los primeros construidos en el Ecuador. Esta es una alianza estratégica muy importante que puede significarle a la empresa nuevas oportunidades de negocios, que al momento se están desarrollando.

En la parte contable, cabe señalar que los balances han sido elaborados de conformidad con las norma NIIF, que como se ha mencionado ha significado cambios importantes en la estructura financiera. En el 2013 se terminó el proceso de aumento de capital en el valor de \$150,000.00.

Ambiente político y económico

El marco económico y político, en el cual se han desarrollado las actividades económicas del país, para el año 2013, no ha sufrido mayores cambios. A fines del año 2012 e inicios del 2013 el país experimentó una falta de liquidez por parte de las entidades del estado, lo cual se tradujo en la falta del pago oportuno por parte de PETROAMAZONAS que puso la posición de caja de la empresa en una situación crítica que fue resuelta con recurso a préstamos del sistema financiero y terceros.

Para fines de año, el decreto de resolución para restringir las importaciones afectó al normal desenvolvimiento de las actividades productivas hasta que estas fueron flexibilizadas adentrado el presente año.

Sin embargo la percepción general es que el desenvolvimiento económico del país, basado en el gasto público, puede tocar fondo y hacer crisis si el país llega al techo de endeudamiento para financiar el creciente gasto. A esto, sumado el escaso interés por invertir en el país, pronostica un horizonte económico poco auspicioso para el crecimiento económico.

Una muestra de las limitaciones financieras por parte del Gobierno Ecuatoriano es la petición a los contratistas del sector petrolero de financiar la totalidad de los bienes y servicios que PETROAMAZONAS requiere para el desarrollo del proyecto ITT.

El mercado y la gestión comercial

Las cifras de ventas (órdenes nuevas) y facturación del año 2013 son las siguientes:

	FACTURACION	ÓRDENES
Enero	135,013	145,539
Febrero	147,449	553,135
Marzo	845,131	2'127,811
Abril	1'018,212	1'027,821
Mayo	371,302	40,944
Junio	914,980	175,731
Julio	716,812	1'942,141
Agosto	1'798,266	269,507
Septiembre	162,122	22,150
Octubre	642,183	256,667
Noviembre	499,501	1'061,806
Diciembre	1,161.881	745,207
TOTAL 2013	8'412,857	8'368,459
TOTAL 2012	6'943,246	8'801,514
VARIACION	1'469,611	(433,055)

Un indicador importante de la gestión comercial es el monto de las órdenes recibidas en el año. Para el año 2013, tenemos un decremento del 5% con respecto al 2012, lo cual aparentemente no sería preocupante a menos que en el 2014 no se recupere el nivel de ventas presupuestado.

El 72% de la facturación del año 2013, corresponde a 5 empresas. A saber:

Laboratorios Life	222,169	3%
Industrias Lácteas Toni	720,868	9%
Petroamazonas EP	2'681,383	32%
Cervecería Nacional	1'499,273	18%
Unilever Andina	768,750	10%

Los recursos humanos

Al igual que los años anteriores, los recursos humanos, especialmente los que están involucrados con los procesos operativos, siguen siendo un problema 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 sentido durante el año 2013 no hemos tenido mayores novedades. Se ha logrado mantener el equipo humano a un alto costo, recurso que debe ser utilizado de manera más eficiente. En eso se está trabajando con los diferentes departamentos.

Financiamiento

Al igual que los años anteriores, el financiamiento sigue siendo un tema muy importante. Si bien es cierto, durante estos últimos años hemos capitalizado parte de las utilidades de la empresa, su monto no es suficiente para financiar los diferentes proyectos, muchos de los cuales no tienen anticipos.

Al momento las opciones de provisión de recursos son:

Emisión de obligaciones en bolsa de valores

La emisión de obligaciones en bolsa de valores sigue siendo una opción válida como fuente de financiamiento para proyectos de ampliación. Sin embargo, la incertidumbre sobre el manejo económico del país es una limitante para optar por este tipo de financiamiento. Considero que se debe esperar mejores condiciones económicas del país para realizar una proyección económica que nos permita calificar para una emisión de obligaciones.

Préstamos directos del sistema bancario

El recurso a préstamos directos para financiar capital de trabajo está limitado por el cúmulo de garantías reales constituidas por la empresa a favor del Produbanco y Banco del Pichincha. Con el objetivo de mejorar esta cobertura, se negoció con Banco del Pichincha una línea de crédito de \$1'000,000 la cual requirió una garantía real adicional por lo que se liberó la garantía que se había otorgado al Banco Bolivariano para constituirla a favor del Banco Pichincha. A inicios del presente año se instrumentó dos operaciones para financiar capital de trabajo.

Avales y garantías del sistema de seguros

Al momento con Seguros Oriente tenemos una línea de crédito por aproximadamente \$2'500,000 para cubrir las necesidades en garantías y avales de diferentes rubros.

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 60 días y por saldos cercanos a US\$1'500,000. Este rubro constituye una fuente permanente de recursos. Para fines de año este rubro bajó a \$827,733.

Préstamos de terceros o particulares

En razón de la limitación a recursos del sistema bancario, y de las necesidades crecientes de fondos para financiar capital de trabajo para proyectos, algunos de ellos sin anticipos, hemos tenido que recurrir en mayor medida a préstamos de terceros o particulares, a una tasa de interés promedio del 18% anual.

Utilidades no distribuidas

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada en abril del 2012 se aprobó la no distribución de U\$150,000 de la utilidad neta y su capitalización. La Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital a fines de diciembre del 2012 y fue registrada en el año 2013.

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 2013 este rubro fue de US\$148,155 a lo cual se suman las reservas para jubilación y desahucio por un valor de US\$96,262

Inversiones

Durante el año 2013, la empresa ha realizado las siguientes inversiones en activos fijos:

Muebles y Enseres	6,087
Equipos de Computación y otros	26,850
Maquinarias, Equipos e Instalaciones	192,314
TOTAL	225,251

Para fines del año 2013 se puso la orden de compra de una cizalla y una plegadora, ambas con tecnología CNC. Esta ha sido una vieja aspiración que se hará realidad en el presente año. Con estas inversiones se espera mejorar la eficiencia en los procesos de corte y plegado.

Análisis económico y financiero

1. ACTIVIDAD				
	2.010	2.011	2.012	2.013
VENTAS MENSUALES PROMEDIO	609,142	745,761	578,603	701,071
CRECIMIENTO	4.6%	22%	-22%	22%

2. SOLVENCIA Y LIQUIDEZ				
	2.010	2.011	2.012	2.013
CAPITAL DE TRABAJO	1'169,953	609,926	550,997	240,978
INDICE DE SOLVENCIA	1.31	1.14	1.12	1.05

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				
	2.010	2.011	2.012	2.013
DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y TERCEROS	1,757,846	1'463,623	1'631.375	1'634,571
PASIVO/ACTIVO TOTAL	0.66	0.65	0.65	0.66

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

4. RENDIMIENTO				
	2.010	2.011	2.012	2.013
GANANCIA(PERDIDA) NETA	330,905	351,005	(25,754)	150,068
INDICE DE RENDIMIENTO	17%	16%	-	5%

Conclusión

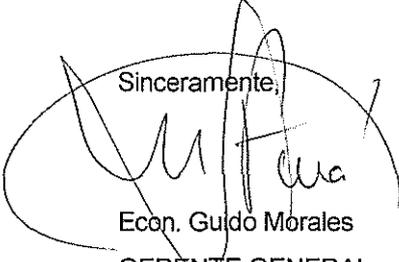
Es preocupante la disminución de los indicadores financieros de solvencia y liquidez, producto fundamentalmente de una disminución en los márgenes de ganancia bruta generada por precios a la baja y costos más altos, en especial el de la mano de obra. Esta situación está generando un lento proceso de formación de capital por lo que se ha hecho necesario mantener los niveles de endeudamiento con instituciones financieras y terceros, incrementándose los costos por intereses.

A esto se suman los atrasos en las entregas que por varias causas están generando multas muy importantes que están afectando a los resultados.

Se hace importante implementar acciones orientadas a mejorar la eficiencia en las operaciones productivas y en el desarrollo de productos que nos permitan obtener mejores márgenes de

ganancia. De hecho en el presente año se está trabajando en este sentido en los diferentes departamentos.

Finalmente quiero agradecer a todo el personal de la empresa, obreros, empleados y técnicos. Sin su compromiso y colaboración decidida será imposible alcanzar los objetivos trazados y mejorar los resultados.

Sinceramente,

Econ. Guido Morales
GERENTE GENERAL