



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

INFORME DE GERENTE

AÑO 2014

10 DE ABRIL DE 2015

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	1
Los recursos humanos	2
Financiamiento.....	2
Emisión de obligaciones en bolsa de valores	2
Préstamos directos del sistema bancario	2
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.....	3
Conclusión.....	4

Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR "ACINDEC" S.A., en cumplimiento con el 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 2014:

La empresa

Durante el año 2014, la empresa muestra en su balance de resultados una disminución de sus ventas en aproximadamente un 2.2% con respecto al 2013 lo cual no sería muy preocupante de no ser por hecho de que varias facturas corresponden a proyectos en proceso de producción e incluso anticipos. Haciendo un análisis más profundo podemos establecer que el nivel de operaciones de la empresa durante el año 2014 no fue el adecuado, existiendo periodos de tiempo en el cual la capacidad productiva de la empresa estaba subutilizada. Esto sin lugar a dudas afectará a los resultados del año 2015 ya que no se podrá recuperar los costos de estos periodos improductivos.

Básicamente en cuanto a inversiones realizadas durante el año 2014 tenemos la compra de una plegadora, una cizalla y un taladro radial.

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. No se realizó ningún aumento de capital.

Ambiente político y económico

Con respecto al marco económico y político, en el cual se han desarrollado las actividades económicas de la empresa, podemos decir que en lo político se ha mantenido el mismo discurso confrontacional y agresivo para el emprendimiento, la propiedad privada y un menoscabo a los derechos individuales. Esto ha causado que la inversión privada interna y externa siga siendo insuficiente para mantener un crecimiento sostenido de la economía la cual se ha vuelto altamente dependiente del gasto público. En lo económico, la baja del precio del petróleo profundizada en el último trimestre del año 2014, ha causado una situación de crisis muy profunda que se extiende hasta el presente. De un barril de petróleo de aprox. US\$ 100 el estado ecuatoriano ha tenido que lidiar con precios bajo los US\$ 40, afectando de manera importante a las inversiones petroleras que han bajado a niveles muy preocupantes. El estado para cubrir el déficit financiero, producto del menor ingreso de divisas por la baja en las ventas petroleras, ha recurrido a un agresivo endeudamiento, mediante operaciones muy costosas y de muy corto plazo. Se visora una coyuntura económica muy difícil para el año 2015, poniendo en riesgo la dolarización de la economía.

En el informe del año anterior manifesté lo siguiente:

"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".

Las proyecciones de la economía, al parecer son mucho más críticas de lo que se pronosticaba el año anterior, ya que para ese entonces el gobierno ecuatoriano gozaba todavía de altos precios del petróleo y no se preveía una baja de más del 50%. Nos enfrentaremos a un entorno político y económico muy agresivo. El riesgo para la empresa es muy alto, considerando que nuestra actividad está estrechamente ligada a las iniciativas de inversión tanto del sector público como del privado.

El mercado y la gestión comercial

Las cifras de ventas (órdenes nuevas) y facturación del año 2014 son las siguientes:

	FACTURACION	ÓRDENES
Enero	149,469	310,407
Febrero	550,748	539,602
Marzo	289,549	563,732
Abril	1'482,822	565,807
Mayo	236,146	190,373
Junio	307,953	57,195
Julio	682,536	2'524,571
Agosto	372,769	2'793,292
Septiembre	1'078,361	82,829
Octubre	247,647	447,580
Noviembre	1'302,530	338,227
Diciembre	1'557,746	118,198
TOTAL 2014	8'258,276	8'531,813
TOTAL 2013	8'412,857	8'368,459
VARIACION	-154,581	163,354

Un indicador importante de la gestión comercial es el monto de las órdenes recibidas en el año. Para el año 2014, tenemos un incremento del 1.9% con respecto al 2013, lo cual aparentemente sería positivo para iniciar el 2015. Pero es evidente que a partir de septiembre del 2014, hasta la fecha en que se realiza el informe, las nuevas órdenes van a la baja.

Los recursos humanos

En razón de que la empresa no ha tenido proyectos de montajes y de la inestabilidad de las nuevas órdenes, hemos ido aceptando la renuncia de varios trabajadores y empleados y llenando sus puestos, de ser necesario, con personal temporal. Esto con el fin de optimizar el uso de los recursos humanos y aliviar en algo la carga salarial ya de por sí alta.

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.

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\$1'000,000. Al cierre del balance del 2014, el saldo a pagar a proveedores bajó de US\$ 827,733 a US\$ 544,410. Este rubro constituye una fuente permanente de recursos.

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. Para la fecha de elaboración de este informe, se han cancelado algunos préstamos personales y con otros se ha renegociado a un 12% de interés anual.

Utilidades no distribuidas

En la Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada en abril del 2013 se aprobó la no distribución de U\$100,000 de la utilidad neta. Al momento se encuentra registrada como utilidades no distribuidas

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 2014 este rubro fue de US\$147,563 a lo cual se suman las reservas para jubilación y desahucio por un valor de US\$122,080

Inversiones

Durante el año 2014, la empresa ha realizado las siguientes inversiones en activos fijos:

Muebles y Enseres	2,532
Equipos de Computación y otros	1,005
Maquinarias, Equipos e Instalaciones	179,099
TOTAL	182,636

Análisis económico y financiero

I. ACTIVIDAD				
	2.011	2.012	2.013	2.014
VENTAS MENSUALES PROMEDIO	745,761	578,603	701,071	685,617
CRECIMIENTO	22%	-22%	22%	-2.2%

2. SOLVENCIA Y LIQUIDEZ				
	2.011	2.012	2.013	2.014
CAPITAL DE TRABAJO	609,926	550,997	240,978	701,016
INDICE DE SOLVENCIA	1.14	1.12	1.05	1.13
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				
	2.011	2.012	2.013	2.014
DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y TERCEROS	1'463,623	1'631,375	1'634,571	2'095,835
PASIVO/ACTIVO TOTAL	0.65	0.65	0.66	0.66
DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y TERCEROS (PRÉSTAMOS DIRECTOS) A CORTO Y MEDIANO PLAZO				

4. RENDIMIENTO				
	2.011	2.012	2.013	2.014
GANANCIA(PERDIDA) NETA	351,005	(25,754)	150,068	71,629
INDICE DE RENDIMIENTO	16%	-	5%	3.5%

Conclusión

El capital de trabajo a fines del 2014 mejora con respecto al 2013 producto de una disminución de la cuenta de proveedores que pasa de US\$ 827,733 en el 2013 a US\$ 544,410 en el 2014. Lo cual también mejora la solvencia en el corto plazo. La relación PASIVO/ACTIVO TOTAL se mantiene en 0.66. En otros términos por cada dólar en activos, el 66% corresponde a capital ajeno y el 34% corresponde a capital propio, lo cual demuestra que la empresa tiene dificultades para obtener ganancias que le permitan un proceso de acumulación más aceptable, que fortalezca su posición financiera. El apalancamiento financiero es muy alto y riesgoso, considerando que podemos entrar en una grave crisis económica y una falta de proyectos.

Se hace importante implementar acciones orientadas a mejorar la eficiencia en las operaciones productivas, desarrollar nuevas oportunidades de negocios, aprovechar las pocas oportunidades de trabajo; y, optimizar la empresa ajustándola a una realidad de crisis.

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