



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

---

# INFORME DE GERENTE

---

## AÑO 2016

---

1 DE MAYO DE 2017

---

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

Para: **Junta General de Accionistas**

## Contenido

Señores Accionistas: .....	1
Ambiente político y económico.....	1
La empresa .....	2
El mercado y la gestión comercial .....	2
Los recursos humanos .....	3
Financiamiento.....	3
Emision 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

## **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 2016:

### **Ambiente político y económico**

La conducción política y económica del País durante el año 2016 se ha mantenido invariable con lo cual se ha ratificado lo previsto en el informe presentado en abril del 2016. Esto es una profundización de la grave crisis económica y financiera que se viene proyectando desde el año 2014 con la caída de los precios del petróleo. Lo manifestado en los informes anteriores sigue siendo valedero para este informe por lo cual únicamente cabe recordarlos, ya que las condiciones socio económico y financieras siguen siendo las mismas como una réplica:

En el informe correspondiente al año 2015, y presentado en abril del 2016 se dijo:

*"El año 2015 es un año donde se visualiza claramente el efecto de un manejo irresponsable de la economía ecuatoriana del cual se venía hablando durante los años anteriores. Al respecto se puede manifestar que el descalabro económico experimentado por el país durante el año 2015, no es más que el corolario de una serie de desaciertos del gobierno de turno que tuvo en sus manos un inmenso poder político y económico durante casi todos los años de gestión, pero que no lo utilizó para fortalecer el aparato productivo en miras a tener una economía estable y duradera capaz de generar riqueza y bienestar, independiente de los vaivenes del precio del petróleo. Definitivamente se puede decir que este largo periodo presidencial es un periodo perdido para el País, del cual quedarán únicamente las obras físicas, muchas de las cuales no se compadecen con la realidad económica de un País pobre con sueños de grandeza, que no podrán sostenerse en el tiempo, por la grave recesión económica a la cual nos estamos enfrentando y que con toda seguridad se agravará en el 2016 y años venideros.*

*El alto endeudamiento, paradójicamente producto de unos altos ingresos, la falta de inversión interna y externa, pública y privada, el desempleo rampante producto de la desaceleración brutal de la economía, la falta de liquidez, la disminución dramática de las reservas monetarias afectadas por el excesivo gasto público y una balance de pagos negativa, son parámetros a tenerse en cuenta en la gestión empresarial"*

En el informe del año 2014, y destacado en el informe del 2015, 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".*

En el informe del año 2015 también señalé lo siguiente:

*"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 ecuatoriana 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."*

*"Al parecer las proyecciones de los indicadores económicos del Ecuador, son mucho más graves de lo expuesto. En el horizonte económico hay nubarrones que pueden desencadenar una tormenta de proporciones inimaginables, si la grave situación termina con un puntal de la economía ecuatoriana como es la dolarización, que es lo que al momento mantiene con cierta actividad a las empresas que luchan por sobrevivir. No podemos imaginarnos siquiera cómo las empresa podrán gestionar su producción en un ambiente de desdolarización, teniendo que solicitar divisas al Banco Central para pagar a los proveedores internacionales por insumos importados. La tónica en los*

*últimos meses ha sido el cierre de muchas empresas relacionadas con el sector petrolero y con el gasto público, despidos masivos de trabajadores en empresas que tratan de ajustarse a una nueva realidad de crisis general de la economía; y, una iliquidez generalizada."*

Al momento de realizar este informe, el País ha cambiado de Presidente y por tanto de nuevos gestores de la política económica del Ecuador. Aunque pertenecen al mismo partido político que ha estado manejando el País por una década, se espera un cambio en su rumbo. Los sectores económicos y sociales han recibido un mensaje conciliador y lleno de pragmatismo, en el cual ha destacado la importancia del sector privado como motor de la economía. En la práctica se verá si el nuevo gobierno implementa medidas que establezca condiciones favorables para la inversión nacional y extranjera y el País pueda salir de una situación de extrema gravedad a la que le ha llevado la ideologización de la economía por parte del gobierno saliente.

## **La empresa**

La empresa inmersa en este marco económico y político, no podía evadir este entorno agresivo y salir sin afectación alguna. Así es como la empresa experimenta una menor actividad reflejada en una disminución de la facturación anual que de US\$7,627.008 en el 2015 bajó a US\$6,081.088 en el 2016, esto es una reducción de aproximadamente el 20%. Sin embargo de esta reducción, gracias a las medidas de optimización de la masa salarial adoptadas en el año 2015, se logra un mejor resultado económico. La utilidad neta pasa de US\$9,934 en el 2015 a US\$120,293 en el 2016. Indicador preocupante es la reducción del 20% en las ventas (nuevas órdenes) que de US\$5,749.442 en el 2015 bajan a US\$4'614.062 en el 2016.

En la parte contable, cabe señalar que los balances han sido elaborados de conformidad con las norma NIIF. No se realizó ningún aumento de capital, como tampoco se han repartido dividendos a fin de no restarle liquidez a la empresa.

## **Gestión comercial**

En el área comercial hecho destacable es el diseño y construcción de una planta de sueros e inyectables por un valor aproximado de US\$2'600,000. Esta planta incluyó los siguientes procesos: elaboración de la ingeniería básica, ingeniería de procesos, diseño y construcción de equipos, montaje de equipos, construcción de líneas, automatización de equipos e instalaciones. Proyecto que fue ejecutado en un tiempo récord y bajo circunstancias muy especiales, siendo el proyecto bandera del año 2016 que permitió a la empresa tener un resultado final satisfactorio.

Las cifras de facturación y ventas (órdenes nuevas) del año 2016 son las siguientes:

	<b>FACTURACION</b>	<b>ÓRDENES</b>
Enero	351.218	164.275
Febrero	454.871	170.867
Marzo	42.675	104.011
Abril	290.032	2'579.369
Mayo	556.546	58.895
Junio	95.701	575.753
Julio	741.381	439
Agosto	356.177	103.535
Septiembre	73.257	172.954
Octubre	482.642	186.023
Noviembre	170.585	294.835
Diciembre	2'527.557	203.106
<b>TOTAL 2016</b>	<b>6'081.088</b>	<b>4'614.062</b>
<b>TOTAL 2015</b>	<b>7'627,008</b>	<b>5'749,442</b>
<b>VARIACION</b>	<b>-1'545.920</b>	<b>-1'135.380</b>

Es muy preocupante la disminución de nuevas órdenes de producción, ya que estas tienen un efecto en el año siguiente. Durante el año 2016 la empresa ha realizado grandes esfuerzos por sustituir la caída drástica de las ventas petroleras, las que en el pasado superaban el 60% de la actividad comercial de la empresa y que durante el año 2016, son casi insignificantes.

### **Los recursos humanos**

Durante el año 2016, la empresa mantuvo la política de no llenar los puestos de las personas que voluntariamente han resuelto renunciar a la empresa.

### **Financiamiento**

En los últimos años la empresa no ha tenido resultados importantes que le permitan su capitalización por lo que tiene un estructural alto apalancamiento financiero. Esta situación, sumada a la iliquidez generalizada en el sector financiero, ha hecho muy difícil y complicada la gestión de la empresa. Las posibilidades de financiamiento son las siguientes:

#### **Emisión de obligaciones en bolsa de valores**

La incertidumbre sobre el manejo económico del país es una limitante para optar por este tipo de financiamiento. Las posibilidades para la empresa son muy reducidas en el actual momento, además que los indicadores económicos y financieros de la empresa no son los adecuados.

#### **Préstamos directos del sistema bancario**

El recurso a préstamos directos para financiar capital de trabajo ha sido muy limitado. El Produbanco, principal tenedor de nuestras garantías, se limitó a recuperar la cartera, negándonos toda solicitud de préstamo. Considerando esto la empresa ha levantado la hipoteca que garantizaba las operaciones de crédito de este banco. La reducida deuda está garantizada por las hipotecas de las propiedades de los socios Manuel Tello y Guido Morales. Los bancos que nos han apoyado financieramente el Banco Pichincha y el Banco Guayaquil. A través del Banco Pichincha se obtuvo un préstamo de US\$386.000 del Banco Pichincha Panamá, el cual fue registrado en el BCE para no pagar el ISD.

#### **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. En razón de la disminución en la actividad económica, el uso de este contingente es muy poco.

#### **Crédito comercial de proveedores**

En estos momentos de falta de liquidez, el crédito comercial es un gran apoyo financiero. Por este concepto la empresa ha tenido un financiamiento de aproximadamente US\$1'000.000. El promedio de pago del crédito comercial subió de 90 días a 120 días.

#### **Préstamos de terceros o particulares**

Al igual que en años anteriores, en razón de la limitación a recursos del sistema bancario, y de las necesidades de fondos para financiar capital de trabajo, 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 2016 se aprobó la no distribución de la utilidad neta, la misma que está en la cuenta de 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 2016 este rubro fue de US\$133.217

## Inversiones

Durante el año 2016, la empresa ha realizado las siguientes inversiones en activos fijos:

Equipos de Computación y otros	3.247
Maquinarias, Equipos e Instalaciones	39,031
<b>TOTAL</b>	<b>20,991</b>

## Análisis económico y financiero

1. ACTIVIDAD				
	2.013	2.014	2.015	2.016
VENTAS MENSUALES PROMEDIO	701,071	685.617	635.583	506.757
CRECIMIENTO	22%	-2.2%	-7.3%	-20.3%

2. SOLVENCIA Y LIQUIDEZ				
	2.013	2.014	2.015	2.016
CAPITAL DE TRABAJO	240.978	701.016	701,829	754.641
INDICE DE SOLVENCIA	1.05	1.13	1.13	1.15

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				
	2.013	2.014	2.015	2.016
DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y TERCEROS	1'634.571	2'095.835	1'524.122	1'562.607
PASIVO/ACTIVO TOTAL	0.66	0.64	0.66	0.64

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

4. RENDIMIENTO				
	2.013	2.014	2.015	2.016
GANANCIA(PERDIDA) NETA	150.068	71.629	9.934	120.293
INDICE DE RENDIMIENTO	5%	3.5%	-%	3.4%

## Conclusión

El capital de trabajo a fines del 2016 se mantiene en los mismos niveles del 2015. El índice de solvencia se mantiene igual. La relación PASIVO/ACTIVO TOTAL se mantiene prácticamente igual. En otros términos por cada dólar en activos, el 64% corresponde a capital ajeno y el 36% 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 estamos en una grave crisis económica y una falta de proyectos. La deuda con bancos y terceros se incrementa en 38.485

Se hace importante profundizar en las acciones orientadas a mejorar la eficiencia en las operaciones productivas, desarrollar nuevas oportunidades de negocios, aprovechar las pocas oportunidades de trabajo; y, seguir en la optimización de la empresa ajustándola a una realidad de crisis general de la economía ecuatoriana

Finalmente quiero agradecer a todo el personal de la empresa, obreros, empleados y técnicos., que ha estado comprometido con los grandes objetivos de la empresa y que ha comprendido la situación crítica por la que atraviesa el País.

Sinceramente,  
  
Econ. Guido Morales  
GERENTE GENERAL