

Señores accionistas:

En mi calidad de Gerente General de ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR "ACINDEC" S.A., pongo en vuestra consideración el informe de labores correspondiente al año 2.007:

## CONSIDERACIONES GENERALES

Este ha sido un año eminentemente político. En enero tomó la investidura como Presidente del Ecuador el Econ. Rafael Correa con un confuso mensaje de izquierda nacionalista. El Congreso Nacional ha sido cesado y se ha convocado a una Asamblea Constituyente de "plenos poderes". En las elecciones de septiembre, como era de prever, ha triunfado claramente la tendencia gobiernista cuyo objetivo es cambiar el modelo social y económico del país hacia lo que han llamado el "socialismo del siglo XXI". Se trata de cambiar de una economía social de mercado a una economía social y solidaria en la que se establece que la propiedad privada debe cumplir con un objetivo social, so pena de ser declarada de utilidad pública, y una redistribución equitativa de la riqueza y de los medios de producción. Adicionalmente a esto el gobierno de manera unilateral y sin negociación previa ha cambiado los contratos de participación que el país ha suscrito con las petroleras privadas. Todos estos eventos y otros más de hecho han afectado a la inversión productiva que en general está en un estado de stand by. La economía del país, según datos oficiales, ha crecido a un 2.6% y según datos independientes el crecimiento es menor al 1.7%, que en todo caso son datos que le ubican al Ecuador como el país de menor crecimiento en Latinoamérica, lo cual es aún más preocupante si tomamos en cuenta los altos precios del petróleo y el crecimiento de las remesas internacionales, que cubren el pobre desempeño del resto de sectores económicos muy relacionados con la generación de empleo. Según estadísticas oficiales tanto el desempleo como el subempleo subieron en el año 2007.

Las previsiones para el año 2008 pueden ser más críticas si tomamos en cuenta la afectación a la producción agrícola y vialidad del crudo invierno que ha azotado a todo el país, la incertidumbre del contenido de la nueva constitución, la falta de definición de la relación del estado con las petroleras privadas y del sector privado en general, la baja en la producción petrolera estatal y la disminución de las remesas internacionales producto de la crisis mundial.

A pesar de este entorno crítico para la inversión y para la demanda de bienes de capital, la creciente importancia de la empresa en este mercado, le ha permitido hacerse de contratos importantes que se han reflejado en un crecimiento tanto de facturación como de ventas.

## COMERCIALIZACION

La evolución de las ventas (nuevas ordenes de producción) y facturación durante el año 2007 es la siguiente:

MES	VENTAS	FACTURACION
Enero	67.659	128.462
Febrero	65.444	118.239
Marzo	558.393 1)	596.426 6)
Abril	85.266	145.438
Mayo	551.132 2)	179.919
Junio	398.985 3)	152.070
Julio	163.038	117.245
Agosto	99.969	224.719
Septiembre	1.126.894 4)	198.551
Octubre	1.026.256 5)	1.061.160 7)
Noviembre	45.558	669.173 8)
Diciembre	65.748	211.522 9)
<b>TOTAL</b>	<b>4.254.938</b>	<b>3.802.931</b>
<b>PROMEDIO</b>	<b>354.578</b>	<b>316.910 10)</b>

58

- NOTAS:
- 1) LIFE
  - 2) CERVECERIA NACIONAL, ANDEC
  - 3) BLOQUE 15
  - 4) CERVECERIA NACIONAL, SIPEC, NAGANT
  - 5) CERVECERIA NACIONAL, BLOQUE 15
  - 6) REPSOL, REYSAHIWAL
  - 7) CERVECERIA NACIONAL, BLOQUE 15, PETROPRODUCCION
  - 8) CERVECERIA NACIONAL, SIPEC
  - 9) BLOQUE 15
  - 10) El presupuesto de facturación para el año 2007 fue de US\$300,000.00 mensuales.

Como se puede observar las ventas y facturación más importantes provienen básicamente de 2 empresas: CERVECERIA NACIONAL Y PETROECUADOR (Petroproducción, Bloque 15). La facturación en el 2007, entre las dos empresas, suma US\$1'618.405 equivalente al 42% de la facturación anual.

Del total de facturación, \$1'813.259, esto es el 47%, corresponde a ventas al sector petrolero. En el año 2006 la facturación de este sector fue \$1.375.690, que equivale al 41% lo que significa que cada vez es mayor la importancia de este sector. Dada la necesidad urgente que tiene el estado de generar recursos para el fisco, es previsible una fuerte inversión en el sector petrolero lo cual nos hace prever un año 2008 de alta demanda de equipos para facilidades petroleras, que apuntalarán nuestra actividad productiva en este periodo. Es fácil deducir esto si consideramos la importancia que la empresa tiene en el desarrollo del sector petrolero y en general de la industria del país.

## FINANCIAMIENTO

Al igual que años anteriores, el tema financiero sigue siendo un factor crítico para el normal desarrollo de las operaciones productivas. Cinco son los aspectos principales que inciden en esta situación:

1. Pequeños márgenes de ganancia bruta;
2. Anticipos insuficientes para financiar cada proyecto;
3. Proyectos con ciclos de caja más largos;
4. Aumento del volumen de ventas; y
5. Restricción del sistema bancario en las líneas de crédito

Cabe destacar que el desarrollo de un solo proyecto como es la construcción de 2 separadores de petróleo y 4 mánifolds para PETROPRODUCCION complicó el manejo financiero de todo el año 2008, el mismo que fue contratado, a fines del 2006, con la seguridad de contar con una línea de crédito preaprobada de US\$800.000 del Produbanco. Por los desencuentros entre el sistema financiero y el poder ejecutivo las líneas de crédito preaprobadas no fueron instrumentadas, tanto en el segmento de crédito directo como de crédito documentario (garantías). Esto obligó a negociar nuevas alternativas de financiamiento en los dos segmentos. La garantía por buen uso de anticipo de este contrato (US\$310.000) fue negociada con SEGUROS ORIENTE. En razón de la buena experiencia que se tuvo en el manejo de esta cuenta al momento se ha contratado una línea de crédito de US\$2.000.000 que nos ha permitido dar cobertura a proyectos de mayor valor. Se ha fortalecido la relación con dos instituciones bancarias como son: a) BANCO PICHINCHA con quien se ha negociado una línea de crédito de US\$150.000 y se encuentra en preaprobación la ampliación a un monto de US\$500.000; y b) BANCO BOLIVARIANO con el cual hemos obtenido operaciones de hasta US\$100.000. El PRODUBANCO sigue siendo la primera opción de financiamiento con quien potencialmente se puede negociar una línea de crédito de hasta US\$1.000.000 en razón de las garantías reales entregadas a dicha institución. Hecho histórico para la empresa es que para fines del año 2007 culminó el proceso de calificación de la empresa en la BOLSA DE VALORES DE QUITO para la emisión de títulos de crédito como instrumento de financiación. Con esta calificación la empresa emitió títulos de crédito por un valor de US\$400.000 a un plazo de 12 meses, pagadero en 4 cuotas trimestrales, y a una tasa de interés del 9%. Esta es una operación que una vez cancelada nos abre las puertas para nuevas operaciones de mayor monta. Con estos recursos hemos cancelado obligaciones personales e institucionales como son IESS (fondos de reserva, préstamos, aportes) y la Asociación de Trabajadores, y, se ha disminuido considerablemente la deuda con la banca. En definitiva ha permitido una reestructuración de la deuda con menores costos financieros que para el año 2007 han sido muy altos.



Con esta reestructuración del soporte financiero, se busca:

1. Disminuir los costos financieros;
2. Aumentar la cobertura financiera para hacer frente a un potencial incremento de la actividad productiva de la empresa en los años venideros.

Los magros resultados de los años anteriores han impedido el fortalecimiento de la participación de los recursos propios en la estructura financiera de la empresa. Una fuente importante de financiamiento interno ha sido las depreciaciones y amortizaciones que para el año 2007 es de aproximadamente US\$80.000. Para fortalecer la participación de los recursos propios en esta estructura es necesario que la Junta General de Accionistas resuelva repartir dividendos en un 50% y el otro 50% acumularlo en la cuenta de Reserva Facultativa para una futura capitalización.

## RESULTADOS

Los resultados obtenidos en el año 2007, sin ser satisfactorios son alentadores y pueden ser el punto de inflexión de mejores resultados para los años futuros, ya que se ha logrado consolidar a la empresa en la cima del mercado de bienes capital y su presencia es gravitante en el desarrollo industrial y tecnológico del país. Creo sinceramente que cualquier iniciativa de inversión en el país, va necesariamente a requerir del aporte y participación de ACINDEC S.A.

## COMPRAS E INVERSIONES

Durante el año 2007 la empresa realizó las siguientes inversiones:

Muebles y enseres	3.794
Equipo de oficina	13.924
Maquinaria y equipo	81.168
Vehiculos	15.713
<b>TOTAL</b>	<b>114.599</b>

En el año 2006 las inversiones fueron de US\$25.504.

## ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO

1. ACTIVIDAD				
	2.004	2.005	2.006	2.007
VENTAS MENSUALES PROMEDIO	188.213	236.561	273.926	316.910
CRECIMIENTO	-10.75%	26%	16%	15%

2. SOLVENCIA Y LIQUIDEZ				
	2.004	2.005	2.006	2.007
CAPITAL DE TRABAJO	128.277	183.741	402.682	130.562
INDICE DE SOLVENCIA	1,12	1,16	1,36	1,07

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				
	2.004	2.005	2.006	2.007
DEUDA CON INSTITUCIONES FINANCIEROS Y TERCEROS	476.839	539.318	772.396	807.157
PASIVO/ACTIVO TOTAL	0,79	0,80	0,82	0,81
Deuda con instituciones financieras y terceros (préstamos directos) a corto y mediano plazo.				

4. RENDIMIENTO				
	2.004	2.005	2.006	2.007
GANANCIA NETA	5.614	25.907	17.094	80.247
INDICE DE RENDIMIENTO	1%	7%	5%	17%

El nivel de endeudamiento no ha disminuido por las siguientes razones:

1. Bajo margen de ganancia neta que impide una rápida capitalización vía reinversión de las utilidades. La ganancia neta es menor a las inversiones realizadas por lo que la diferencia tiene que financiarse con recursos ajenos.
2. La necesidad de financiar capital de trabajo para un mayor volumen de ventas, más aún si tenemos en cuenta que los clientes han disminuido e incluso eliminado los anticipos.

Con fecha 15 de marzo de 2007, mediante escritura pública la empresa efectuó el aumento de capital social en US\$300.000 mediante la capitalización de las reservas de capital, con lo cual el capital social de la empresa pasó de US\$32.000 a US\$332.000. Adicionalmente se realizó la elevación del valor nominal de las acciones a un dólar cada una.

Al presente informe adjunto el dictamen del auditor independiente MS AUDITORES correspondiente a la auditoria externa del año 2.007 y de la Comisaria de Cuentas Dra. María Avilés de Salvador.

Al igual que todos los años deseo expresar mi reconocimiento a todos quienes han contribuido con su aporte para alcanzar los objetivos y metas. Sin su entusiasta trabajo y compromiso no sería posible pensar en un futuro mejor.

Quito, 5 de mayo del 2008

Atentamente,  
  
Econ. Guido Morales  
GERENTE GENERAL

