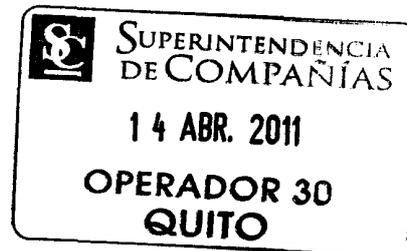


INFORME DEL GERENTE



Señores Accionistas:

En cumplimiento de las normas legales y estatutarias tengo el agrado de presentar a la consideración de ustedes los estados financieros que muestran la situación de la Empresa al 31 de Diciembre de 2010 y los resultados del ejercicio finalizado en la misma fecha.

1. **INFORME SOBRE EL DESARROLLO DE LA EMPRESA DURANTE EL AÑO 2010**

Entre los indicadores más importantes de la Empresa mencionamos:

Las ventas tuvieron un incremento del 6,62% respecto al 2009 alcanzando un cumplimiento del presupuesto del 98%.

La rentabilidad bruta se incremento al 50,2% sobre las ventas comparada con el 49,5% del año anterior.

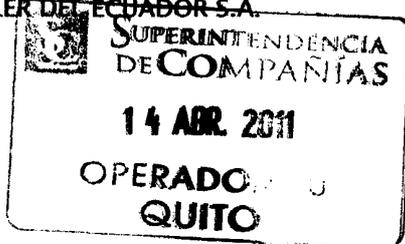
Los gastos operativos se disminuyeron al 38,3% sobre las ventas frente a 40,2% en el año 2009.

Se alcanzó un EBIT (en versión IFRS) de 580.970 (=12,36% sobre las ventas) frente un EBIT de USD 414.855 (=9,41% sobre las ventas) en el año inmediatamente anterior.

Se incrementaron los niveles de inventario pasando de USD 1.762 Mio. a USD 2.070 Mio., incluyendo mercaderías en tránsito.

Las cuentas por cobrar comerciales presentaron una leve mejora en su rotación pasando de 47 a 46 días permitiendo contar con un mejor capital de trabajo a la Empresa.

El número de personas empleadas por la Empresa se mantuvo en un promedio de 46 personas.



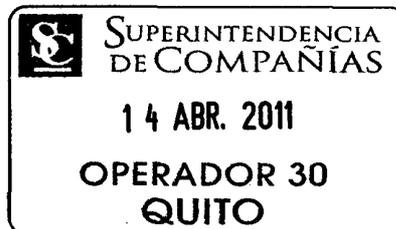
**ACEROS BOEHLER DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
DICIEMBRE 2009 - DICIEMBRE 2010**

Expresado en dólares

ACTIVOS	31-Dic-09	31-Dic-10
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo Caja y Bancos	563.353,75	521.468,56
Cuentas por cobrar comerciales	571.262,90	711.191,49
Inventarios	1.420.927,56	1.448.606,82
Mercaderías en Tránsito	340.598,65	621.466,50
Otras cuentas por cobrar	25.124,16	9.412,42
Pagos anticipados	10.711,28	7.662,99
Impuestos anticipados	57.548,67	67.438,66
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.989.526,97	3.387.247,44
ACTIVO FIJO		
Activos fijos	1.821.400,09	1.802.044,86
Depreciacion acumulada	(880.884,76)	(970.942,34)
TOTAL ACTIVO FIJO	940.515,33	831.102,52
ACTIVO LARGO PLAZO		
Cuentas por cobrar empleados	2.246,38	1.220,05
Otros activos - Depósitos en garantía	6.500,00	6.500,00
TOTAL ACTIVO LARGO PLAZO	8.746,38	7.720,05
TOTAL ACTIVOS	3.938.788,68	4.226.070,01
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Bancos del Exterior	1.850.000,00	1.400.000,00
Proveedores	230.402,87	613.234,09
Costos y gastos por pagar	27.906,33	40.670,87
Impuestos y gravámenes	99.120,08	134.768,97
Obligaciones laborales	110.237,72	129.405,44
Acreedores Varios	54.425,91	16.102,57
Otros pasivos	23.350,46	18.254,52
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.395.443,37	2.352.436,46
PATRIMONIO		
Capital social	65.694,40	65.694,40
Reserva Legal	97.279,58	119.472,65
Reserva por disposiciones fiscales	427.937,52	427.937,52
Reserva Facultativa	1.901,12	1.901,12
Reserva de Capital	728.602,02	928.339,62
Resultado ejercicio	221.930,67	330.288,24
TOTAL PATRIMONIO	1.543.345,31	1.873.633,55
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.938.788,68	4.226.070,01

ACEROS BOEHLER DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DICIEMBRE 2009 - DICIEMBRE 2010
 Expresado en dólares.

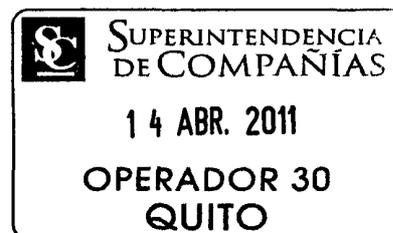
	31-Dic-09	31-Dic-10
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas locales con tarifa 12%	4.396.488,85	4.698.645,01
Ventas con tarifa 0% e importaciones	12.208,01	1.969,96
Devoluciones en Ventas	-	-
TOTAL INGRESOS	4.408.696,86	4.700.614,97
COSTOS Y GASTOS		
Costos de Producción	2.224.126,77	2.339.768,19
Gastos administrativos	390.192,00	396.649,79
Gastos de ventas	1.383.721,66	1.402.724,20
Otros gastos		
UTILIDAD OPERACIONAL	410.656,43	561.472,79
NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	69.194,90	95.819,43
Otros egresos	118.202,05	128.395,36
RESULTADO EJERCICIO	361.649,28	528.896,86
15% TRABAJADORES	54.247,39	79.334,53
25% IMPUESTO RENTA	85.471,22	119.274,09
RESULTADO NETO	221.930,67	330.288,24



2. PRESUPUESTO PARA 2011

El presupuesto según línea de producto para el año 2011 es:

Línea de producto	2011
Acero herramienta	USD 1.271.000
Acero maquinaria & inox	USD 3.045.000
Soldadura	USD 240.000
Fleje de estampación y fleca	USD 162.000
Herramientas y otros productos	USD 39.000
Cuchillas y sierras	USD 137.000
Tratamiento Térmico	USD 411.000
Otros productos comerciales	USD 27.000
TOTAL	USD 5.332.000



El Directorio, la Gerencia y la administración de la empresa han fijado los siguientes objetivos con la intención de responder a una situación de coyuntura económica más compleja para el año 2011:

- Reducir costos y gastos en un estricto plan de austeridad, eliminando todo aquello que resulte innecesario y que no genere valor para el cliente o para la Organización.
- Mejorar la rotación de los inventarios.
- Mantener la rotación de la cartera
- Mantener un flujo de caja operativo positivo

3. POLÍTICAS AL USO DE SOFTWARE

- La Empresa ha definido políticas claras y precisas en cuanto al uso de software legal y ha prohibido en su totalidad el uso de software no licenciado.
- La Empresa ha difundido por escrito entre todos sus empleados las políticas antes mencionadas y ellos conocen las sanciones a que estarían sometidos en caso de incumplimiento.
- Todo el software que utiliza la Empresa se encuentra debidamente licenciado y no conocemos de alguna aplicación o programa que esté sin licencia o en trámite de ella.

4. DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

Los directivos de la empresa han cumplido cabalmente con las disposiciones impartidas por las Juntas Generales de Accionistas y del Directorio durante el ejercicio 2010.

5. PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

Finalmente y de acuerdo a los resultados obtenidos, la Gerencia y el Directorio proponen a la Asamblea de Accionistas, que después de hacer la apropiación para la Reserva Legal correspondiente al 10% del valor de la utilidad neta, se distribuyan y paguen dividendos por el saldo de las utilidades del ejercicio.

De los Señores Accionistas, atentamente,



 **LUIS MIGUEL TORRES SILVA**
Gerente General

Quito, 15 de Marzo de 2011

