

## 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 2011 y los resultados del ejercicio finalizado en la misma fecha.

### 1. INFORME SOBRE EL DESARROLLO DE LA EMPRESA DURANTE EL AÑO 2011

Entre los indicadores más importantes de la Empresa mencionamos:

Las ventas tuvieron un incremento del 10,53% respecto al 2010 alcanzando un cumplimiento del presupuesto del 97,4%.

La rentabilidad bruta para este período fue del 47,3% sobre las ventas, disminuyendo el porcentaje comparado con el 50,2% del año anterior.

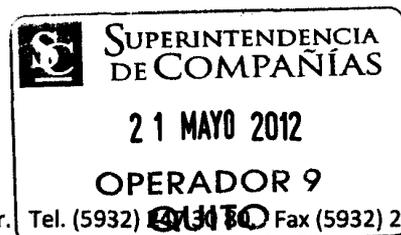
Los gastos operativos se disminuyeron al 37,3% sobre las ventas frente a 38,3% en el año 2010.

Se alcanzó un EBIT (en versión IFRS) de 543.285 (=10,46% sobre las ventas) frente un EBIT de USD 558.913 (=11,89% sobre las ventas) en el año inmediatamente anterior.

Se incrementaron los niveles de inventario pasando de USD 2.070 Mio. a USD 2.428 Mio., incluyendo mercaderías en tránsito.

Las cuentas por cobrar comerciales tuvieron una rotación de 53 días comparado con los 46 días del año anterior.

El número de personas empleadas por la Empresa se mantuvo en un promedio de (46) cuarenta y seis.





ACEROS BOEHLER DEL ECUADOR S.A.

**ACEROS BOEHLER DEL ECUADOR S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**DICIEMBRE 2010 - DICIEMBRE 2011**

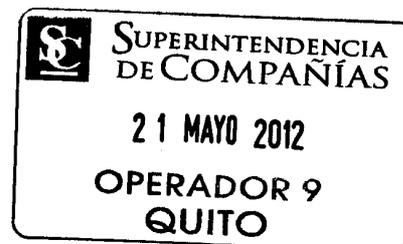
Expresado en dólares

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-Dic-10</b>	<b>31-Dic-11</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo Caja y Bancos	521.468,56	519.300,23
Cuentas por cobrar comerciales	711.191,49	862.411,68
Inventarios	1.448.606,82	2.186.778,05
Mercaderías en Tránsito	621.466,50	241.434,71
Otras cuentas por cobrar	9.412,42	11.720,59
Pagos anticipados	7.662,99	9.346,31
Impuestos anticipados	67.438,66	49.512,77
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.387.247,44</b>	<b>3.880.504,34</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, Maquinaria y Equipo	831.102,52	995.295,94
Cuentas por cobrar empleados	1.220,05	0,00
Impuestos diferidos	-	33.311,16
Otros activos - Depósitos en garantía	6.500,00	6.500,00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>838.822,57</b>	<b>1.035.107,10</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.226.070,01</b>	<b>4.915.611,44</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones Financieras	1.400.000,00	1.400.000,00
Proveedores	613.234,09	697.279,53
Costos y gastos por pagar	40.670,87	29.103,16
Impuestos y gravámenes	134.768,97	129.542,43
Obligaciones laborales	129.405,44	110.169,70
Dividendos por pagar	-	292.057,38
Acreedores Varios	16.102,57	12.108,99
Otros pasivos	18.254,52	51.822,83
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.352.436,46</b>	<b>2.722.084,02</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones laborales largo plazo	-	160.040,00
Impuesto Diferido	-	39.795,63
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>199.835,63</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	65.694,40	65.694,40
Reserva Legal	119.472,65	152.501,47
Reserva por disposiciones fiscales	427.937,52	427.937,52
Reserva Facultativa	1.901,12	1.901,12
Reserva de Capital	928.339,62	917.604,55
Resultados acumulados provenientes de la Adopción de NIIFs por primera vez	-	120.768,09
Resultado ejercicio	330.288,24	307.284,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.873.633,55</b>	<b>1.993.691,79</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4.226.070,01</b>	<b>4.915.611,44</b>



**ACEROS BOEHLER DEL ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**  
**DICIEMBRE 2010 - DICIEMBRE 2011**  
Expresado en dólares

	31-Dic-10	31-Dic-11
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ventas locales con tarifa 12%	4.698.645,01	5.192.701,66
Ventas con tarifa 0% e importaciones	1.969,96	7.625,49
Devoluciones en Ventas	-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4.700.614,97</b>	<b>5.200.327,15</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
Costos de Producción	2.339.768,19	2.739.542,92
Gastos administrativos	396.649,79	435.882,09
Gastos de ventas	1.402.724,20	1.504.089,45
Otros gastos	-	-
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>561.472,79</b>	<b>520.812,69</b>
<b>NO OPERACIONALES</b>		
Otros ingresos	95.819,43	69.172,08
Otros egresos	128.395,36	105.492,72
<b>RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>528.896,86</b>	<b>484.492,05</b>
15% TRABAJADORES	79.334,53	72.673,80
25% IMPUESTO RENTA	119.274,09	106.532,45
IMPUESTO DIFERIDO	-	1.998,84
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>330.288,24</b>	<b>307.284,64</b>



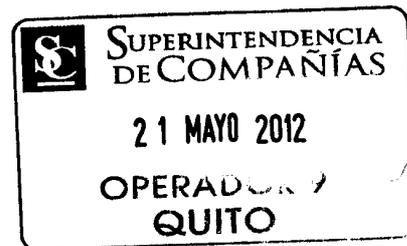
## 2. PRESUPUESTO PARA 2012

El presupuesto según línea de producto para el año 2012 es:

<b>Línea de producto</b>	<b>2012</b>
Acero herramienta	USD 1.415.000
Acero maquinaria & inox	USD 3.311.000
Soldadura	USD 420.000
Fleje de estampación y fleca	USD 103.000
Herramientas y otros productos	USD 40.000
Cuchillas y sierras	USD 131.000
Tratamiento Térmico	USD 355.000
<b>TOTAL</b>	<b>USD 5.775.000</b>

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 2012:

- 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 2011.

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, 19 de Marzo de 2012