

**INFORME DEL GERENTE GENERAL SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO
DEL AÑO 2009**

A los Señores Accionistas de FERRO TORRE S.A.:

1.- ANTECEDENTES

El crecimiento del país durante el año 2009 fue de 0.98%, las exportaciones cayeron el año pasado fuertemente por la crisis mundial de 18.4 millardos a 13.7. La disminución de las exportaciones hace que exista déficit del sector externo por la caída de los precios del petróleo y la disminución de las compras desde el exterior de nuestros productos exportables.

La inflación se ubica en 4.31%. El desempleo en general es del 7.90% de la población económicamente activa, pero el desempleo pleno aumenta en 10%, esta cifra es alarmante.

Los depósitos en el sector financiero privado durante el 2009 crecieron 15%, sin embargo, las operaciones se mantuvieron por debajo del año anterior, lo que representa una disminución en el otorgamiento de créditos.

2.- EL COMPORTAMIENTO DE LA EMPRESA DURANTE EL AÑO 2009

En 2009 la empresa facturó 22,3 mil toneladas métricas, una caída de 10% en volumen con respecto al 2008. Las ventas del 2009 fueron de USD17.8 millones comparado con USD30 millones del 2008. Los precios promedios han venido mejorando desde el 2005 principalmente por un mejor mix de productos, sin embargo, los precios de 2008 a 2009 cayeron en el mercado internacional en 60% y localmente hasta el 50%.

La composición de las ventas es como sigue:

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Promedio USD/TM | 792 | 878 | 1.257 | 759 |
| Hierro | 38% | 15% | 1% | 0% |
| Acero – láminas/bobinas | 44% | 40% | 43% | 31% |
| Perfiles laminados/doblados | 15% | 42% | 48% | 66% |

Durante el año, realizamos todas las obras necesarias para instalar la línea de maquinaria para fabricar tubos, incluyendo obras civiles e instalaciones eléctricas. La máquina arribó a finales de Agosto y desde Septiembre se inició la ubicación de la misma.



En cuanto a la producción de la planta hemos venido superando el promedio anual de 965tm por mes en el 2006, 1523tm para el 2007, hemos incrementado ese nivel a 1974tm en promedio para el año 2008. Este tonelaje se reparte principalmente en la perfiladora YODER1 que arroja 524tm/mes, YODER2 400tm/mes, alisadora DAISA 380tm/mes, alisadora FT 70tm/mes, guillotina Niagara 40/tm/mes y la Plegadora Cincinnati 100tm por mes, esta máquina nos ayuda a mejorar significativamente los precios finales en productos especializados.

Durante el periodo 2009 la compañía ha dado cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Los resultados de la compañía fueron impactantemente negativos, principalmente por dos razones. La primera fue que los precios del mercado internacional del acero laminado caliente, nuestra principal materia prima, de USD1200/TM a USD400/TM, esto equivale a una pérdida en el valor de inventario de las 2/3 partes. La segunda razón fue la que el mercado local influyó con una ligera contracción al inicio de año y luego hacia el final una recesión fuerte, lo que motivó que los precios locales se derrumben rápidamente, teniendo que realizar el inventario a precios de liquidación, perdiendo en todas las transacciones, afectados por una falta de diversificación de productos disponibles para la venta, con una alta concentración en perfiles y planchas que fueron los productos de menor valor agregado y que más sufrieron durante este periodo.

Para el año 2010, mejoraremos día a día la rentabilidad de la compañía, porque salimos de la crisis fortalecidos en dos aspectos muy importantes, con la gente que hace esta empresa y con la variedad de productos, que por las inversiones realizadas en los años anteriores, comenzarán a producir, en especial la línea de tubos que complementa nuestra gama, con mayor valor agregado y mayores márgenes de utilidad.

Este es un proceso que demorará un par de años en consolidar, pero que considero era muy importante realizarlo para mejorar nuestro poder de negociación hacia el mercado.

3.- DATOS COMPARATIVOS ENTRE 2009 Y 2010

(Expresado en miles de USD)

| CUENTA | 2009 | 2008 | VAR% |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ventas | 17.884 | 30.562 | -42 |
| Gastos Generales | 2.690 | 4.608 | -48 |
| Utilidad antes PTeIR | -3.813 | 3.543 | ND |
| Inventarios | 4.319 | 14.230 | -70 |
| Activos Totales | 11.613 | 20.317 | -42 |
| Pasivos totales | 7.607 | 12.436 | -39 |
| Patrimonio | 4.007 | 7.881 | -49 |



Como podemos observar por cifras que anteceden la situación financiera los índices de liquidez y prueba ácida fueron en el 2009 de 1.02 y 0.31 respectivamente y solidez de 1.52.

4.- PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2010

El Ecuador se encuentra en un año con un Presupuesto para el 2010 de USD16.000 millones 13% más alto que en el 2009, desfinanciado en USD4.000 millones, los que el Ecuador espera financiar con préstamos de países amigos.

Sin embargo, el precio del petróleo se estima en el Presupuesto en USD68 el barril, actualmente el precio ronda los USD80 lo que ayudará a cubrir la brecha fiscal.

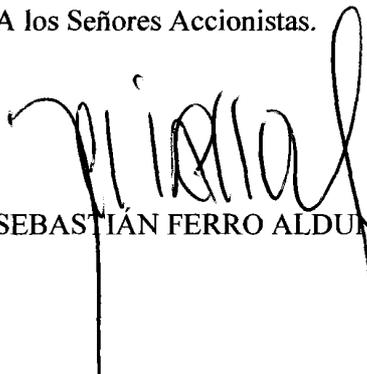
El riesgo país continúa elevado más aún desde que el país entró en la Lista Negra del Gafi y en la lista de los 10 países más riesgos para hacer negocios de la revista The Economist. Con estos antecedentes el acceso a liquidez en el exterior y la restricción de liquidez del sistema financiero local hacen que el crédito sea limitado.

La compañía emprendió en inversiones necesarias para diversificar sus productos y mejorar márgenes de contribución, estas inversiones que comprenden una línea para hacer tubería, entrarán en funcionamiento en los próximos meses. Con esto obtendremos la diversificación necesaria para disminuir la vulnerabilidad de la gama de productos actual.

Los retos son inmensos, pero hay que buscar los mecanismos para cumplirlos y superarlos.

Quito, Marzo del 2010

A los Señores Accionistas.



SEBASTIÁN FERRO ALDUNATE

