

# **INFORME DEL GERENTE GENERAL SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2018**

A los Señores Accionistas de Ferro Torre S.A.:

## **1. ENTORNO ECONÓMICO**

El año 2018 se caracterizó por un escaso dinamismo económico, con un crecimiento anual del PIB cercano al 1,1%, lo que influyó en el resultado de la inflación anual que cerró en 0,27%. El inicio del año estuvo marcado por la Consulta Popular y Referéndum Constitucional del 4 de febrero, cuyos resultados profundizaron la ruptura política del actual régimen con el ex Presidente Correa, eliminando la reelección indefinida aprobada en el 2015 y provocando un cambio de rumbo hacia un ambiente que intenta propiciar el diálogo y el consenso, devolver la independencia y autonomía a las funciones del Estado, y brindar apertura al sector privado para que tome la posta como motor del desarrollo a través de la inversión y generación de empleo. El nombramiento de autoridades económicas ayudó en esta nueva dirección y dio una señal de pragmatismo en la nueva visión del Gobierno Central, que impulsó la aprobación de la *Ley de Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal*, publicada en el Registro Oficial el 21 de Agosto, cuyo principal resultado en el año fue la generación de ingresos fiscales por concepto de la remisión tributaria, que alcanzó una recaudación de US\$ 1,268 millones.

El Gobierno estableció como meta reducir su déficit global en un horizonte de cuatro años hasta el 2021, mediante la contracción gradual del gasto público y el incremento de los ingresos petroleros. En este ambiente, se realizó la revisión de la política de subsidios al diésel para uso industrial y a las gasolinas súper, extra y ecopais.

Otro hecho relevante fue la derogatoria del Decreto 1218 que reducía artificialmente la deuda pública, acogiendo las recomendaciones de la Contraloría General del Estado. Se reestableció la metodología que incluye la contabilización de las deudas del Estado con otras entidades estatales como el Banco Central, el IESS, Banecuador, etc. Por este fenómeno, la deuda pública neta tuvo un crecimiento de US\$2.534 millones, explicado principalmente por la emisión de bonos por US\$ 3.000 millones a inicios del año. Este nivel de endeudamiento del país fue significativamente inferior al adquirido en los años precedentes, lo que repercutió en un menor crecimiento de los depósitos en el sistema financiero y en la consecuente disminución de la tasa de crecimiento del crédito. La cartera de la banca privada alcanzó un crecimiento de US\$ 2.717 millones (11% anual), llegando a un saldo de US\$ 27.328 millones, mientras que por su parte, los depósitos del público mostraron un crecimiento de apenas un 1,8%, llegando a US\$ 31.258 millones.

## **2. EL COMPORTAMIENTO DE LA EMPRESA DURANTE EL AÑO 2018**

La facturación de la empresa para el año 2018 alcanzó las 55.890 toneladas, lo cual representó un decrecimiento del -3,43% frente al año 2017 (57.871 ton). Sin embargo,

en términos monetarios, el crecimiento obtenido en ventas fue de un 13,11%, pasando de una facturación de US\$41.80 millones en 2017 a US\$47.28 millones en 2018, mismo que sustenta principalmente en un factor de precio y mayores volúmenes de tubería y paneles.

La composición de las ventas es la siguiente:

Familia	2017			2018			Variación (%)		
	Total kg	USD	US\$/Kg	Total kg	USD	US\$/Kg	Total kg	USD	US\$/Kg
Perfilería	25.864.361	\$ 18.078.832	\$ 0,70	22.498.927	\$ 18.026.628	\$ 0,80	-13,01%	-0,29%	\$ 0,10
Tubería	15.050.222	\$ 12.703.429	\$ 0,84	18.614.583	\$ 17.279.866	\$ 0,93	23,68%	36,03%	\$ 0,08
Especiales	7.834.227	\$ 6.090.658	\$ 0,78	8.076.438	\$ 6.958.020	\$ 0,86	3,00%	14,24%	\$ 0,08
Planos	6.520.005	\$ 3.872.425	\$ 0,59	3.036.770	\$ 2.599.355	\$ 0,86	-53,42%	-32,88%	\$ 0,26
Panelados*	-	\$ -	NA	1.330.639	\$ 1.356.368	\$ 1,02	NA	100,00%	NA
Otros	2.602.710	\$ 1.053.625	\$ 0,40	2.331.927	\$ 1.059.804	\$ 0,45	-10,40%	0,59%	\$ 0,05
<b>Total</b>	<b>57.871.524</b>	<b>\$ 41.798.969</b>	<b>\$ 0,72</b>	<b>55.889.284</b>	<b>\$ 47.280.041</b>	<b>\$ 0,85</b>	<b>-3,43%</b>	<b>13,11%</b>	<b>\$ 0,12</b>

\*La venta de panelados inicia en Mayo-2018.

Conforme se puede apreciar, hemos ido consolidando nuestro posicionamiento en el mercado de tubería estructural, impulsando nuestro crecimiento en un 23,68% vs lo facturado en 2017. Este crecimiento va en línea con los objetivos planteados por la administración de ir migrando hacia un portafolio con líneas con mejores contribuciones. En cuanto a precios, en el 2018 los precios estuvieron en niveles superiores entre un 15-20% vs la tendencia mostrada en 2017. Puntualmente en el portafolio de productos de la compañía, se obtuvo un resultado incremental promedio de US\$120 / ton.

Durante el año 2018 lanzamos al mercado nuestras líneas de Ferrotecho y Ferrodeck (panelados), iniciando las ventas en Mayo 2018. Con 8 meses de venta, hemos logrado consolidar una venta promedio de 160 toneladas mensuales en esta línea (60 toneladas de Ferrotecho y 100 toneladas de Ferrodeck). El desarrollo de esta unidad implicó la búsqueda de nuevos proveedores de materia prima y formas de comercialización, por lo cual aún estamos en plena curva de experiencia, sin embargo, somos optimistas en cuanto a que lograremos consolidar un espacio interesante en el mercado.

En cuanto al desarrollo de nuevas inversiones, en los próximos 3 meses estaremos incorporando la nueva TUBERA CUADRADORA, con la cual podremos procesar tubos cuadrados de hasta 200x200mm. Esta línea nos permitirá seguir fortaleciendo nuestro portafolio de tubería estructural, llegando mejor posicionados tanto al retail como a las estructuras.

En línea con la visión de la administración de darle mayor valor agregado a nuestra materia prima, hemos iniciado con la construcción de una nueva planta de galvanización por inmersión, la cual estará operativa en Octubre 2019. Con este proyecto, esperamos galvanizar producciones propias de Ferro Torre, así como también prestar servicios de galvanizado a terceros. Este proyecto lo estamos desarrollando conjuntamente con un socio en partes iguales.

Como proyección hacia un mediano plazo, hemos cerrado la compra de un terreno de 5ha adicionales, mismo que es aledaño a nuestra planta de Petriño. Esta inversión nos

permitirá tener un mejor dinamismo en la ejecución de proyectos de desarrollo a mediano plazo.

Durante el año 2018 renovamos las certificaciones ISO 9001-2015. La compañía también ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

### **3. DATOS COMPARATIVOS ENTRE 2017 Y 2018 (A LA ESPERA DEL BALANCE DEFINITIVO).**

<b>Cuenta</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var %</b>
Ventas	41.777.845	47.282.354	13,18%
Gastos Generales	6.029.950	6.222.377	3,19%
Utilidad antes IR	1.640.893	1.483.353	-9,60%
Inventarios	18.240.177	21.085.205	15,60%
Activos Totales	48.060.959	57.157.300	18,93%
Pasivos Totales	32.711.779	39.455.890	20,62%
Patrimonio	15.349.180	17.701.410	15,32%

Conforme a lo indicado anteriormente, el año 2018 tuvo dos dinámicas distintas en cuanto a la oferta de liquidez en el mercado. Durante el primer semestre del año, la liquidez mostró una tendencia expansiva; esto se da debido a los recursos de deuda conseguidos por el gobierno para el financiamiento del déficit fiscal. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2018, el sector real experimentó una contracción de liquidez por falta de ingreso de divisas a la economía. Este escenario influyó en la gestión financiera de la compañía, dado que las inversiones en activo fijo tuvieron que ser financiadas con deuda de corto plazo por la ausencia de una oferta de recursos de largo plazo. A pesar del escenario, durante los meses de Diciembre de 2018 y Enero de 2019 la compañía logró colocar el 100% de la emisión de obligaciones por un monto de 5MM a 2 y 3 años plazo, demostrando la confianza que existe del mercado y de nuestros acreedores.

Durante los años 2015-2018 la compañía ha atravesado un proceso importante de inversión de capital. Para los próximos años esperamos ir cosechando los frutos de estas inversiones, mismas que creemos que agregarán valor de manera importante a la compañía.

### **4. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018**

En términos económicos, el Ecuador tiene dos frentes actualmente. Por un lado, existe un reto de ajustar el gasto fiscal a niveles coherentes con los ingresos del estado, y por otro, es necesario re-perfilar los vencimientos de la deuda soberana y sanear el Banco Central. En ese sentido, el país ha ido concretando acuerdos atractivos de financiamiento con entidades multilaterales, los cuales también buscan dar señales positivas al mercado y el incentivo de la inversión privada. Producto de estos acuerdos,

en este año se pondrán sobre la mesa una serie de reformas laborales, tributarias, pero sobre todo, enfocadas hacia un ajuste del tamaño fiscal. Esperamos que estas reformas repercuten positivamente sobre la inversión privada y generen el dinamismo esperado. Hace pocas semanas el país eligió alcaldías y gobiernos seccionales, esto tendrá un grado de influencia sobre la economía producto de las obras o inversiones que se puedan ejecutar. En cuanto al entorno económico, vemos que el 2019 será parecido al 2018. La compañía siempre ha tenido una visión de crecimiento de largo plazo, y ese es el camino que estamos recorriendo.

Quito, Abril de 2019.

A los Señores Accionistas



Sebastián Ferro Aldunate