

**INFORME DE GERENCIA GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
SOBRE EL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES
DE INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES – IAA EN EL
EJERCICIO 2009**

Estimados Accionistas:

En cumplimiento del Estatuto Social de la Compañía y a lo establecido en la Ley de Compañías, presento a vuestro conocimiento el informe anual de actividades de INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES – IAA, para el ejercicio del año 2009.

1. INTRODUCCION

El año 2009 fue extremadamente crítico para la economía mundial y la economía nacional debido a la crisis que comenzó en el cuarto trimestre del 2008, como producto de la explosión de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y los consecuentes efectos financieros que se propagaron a la economía globalizada.

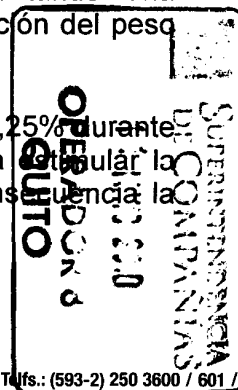
A pesar de lo expuesto INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES – IAA, logró un crecimiento de las ventas superior al 45% con relación al año 2008. Los resultados económicos fueron también ampliamente satisfactorios por lo que podemos considerarlo el mejor año en la vida de la Compañía.

2. ENTORNO MACROECONOMICO

La crisis internacional produjo una severa contracción de la economía mundial calificada como la peor desde la gran depresión de los años 30 del siglo pasado. La economía Norteamericana entró en una aguda recesión que afectó a todas las actividades económicas y financieras del planeta con una contracción del Producto Interno Bruto cercano al 3% y un crecimiento del desempleo a niveles críticos del 10% de la población económicamente activa.

El Dólar continuó devaluándose con relación al Euro experimentando una depreciación anual del 8,8% y también a nivel regional por la revaluación del peso colombiano y del sol peruano en 14% y 9%, respectivamente.

La tasa de interés a nivel internacional se redujo a prácticamente 0 - 0,25% durante el año, por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos para estimular la economía americana para salir de la recesión económica. Como consecuencia la



OFICINA CENTRAL Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com **SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)**

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR

tasa PRIME se mantuvo en 3,25% y la LIBOR paso del 1,18% a 0,25% en el transcurso del año.

La caída generalizada de la demanda afecto los precios internacionales del petróleo que luego de alcanzar máximos de USD \$120 por barril en julio del 2008, se derrumbaron hasta los USD \$30 por barril hacia finales del año pasado y se mantuvieron deprimidos durante todo el primer trimestre del 2009.

Siendo éste el principal ingreso del país se afectó gravemente a la balanza comercial que presentó un saldo negativo de 1.331 millones al finalizar el año 2009.

Durante el año 2009 las exportaciones ecuatorianas se contrajeron en 4.728 millones de dólares, lo que representa un 26% con relación al 2008. Las importaciones en valor CIF cayeron en 3.600 millones de dólares, es decir, se contrajeron un 19% respecto del 2008.

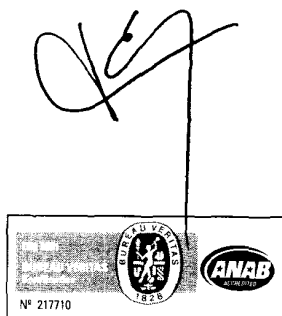
Para evitar una crisis mayor de la Balanza Comercial y de Pagos se tomaron medidas para limitar las importaciones de alrededor de 600 partidas con mayores recargos aduaneros, cuotas y salvaguardias cambiarias.

Afortunadamente los precios del petróleo comenzaron a recuperarse a partir del segundo trimestre del año y hoy fluctúan entre los 70 y 85 dólares por barril, niveles muy superiores a los considerados en el presupuesto general del Estado.

Lamentablemente, la producción petrolera siguió cayendo, particularmente en las petroleras privadas con una baja del 14,4% debido a que tampoco se llegó en este período a acuerdos sobre la modificación de los contratos de participación que mantienen con el Estado, a los denominados de Prestación de Servicios. Al no existir una verdadera política energética y petrolera en el país, la incertidumbre sobre el futuro de los contratos, han mantenido represadas las inversiones de las compañías petroleras extranjeras que operan en el país, que han sido siempre el mercado más importante de IAA.

El Producto Interno Bruto del Ecuador creció apenas el 1% comparado con el 6,5% del año anterior, según el BCE, entre otras razones porque el precio del barril de petróleo pasó de \$85 en promedio durante el 2008 a \$55 en promedio en el 2009.

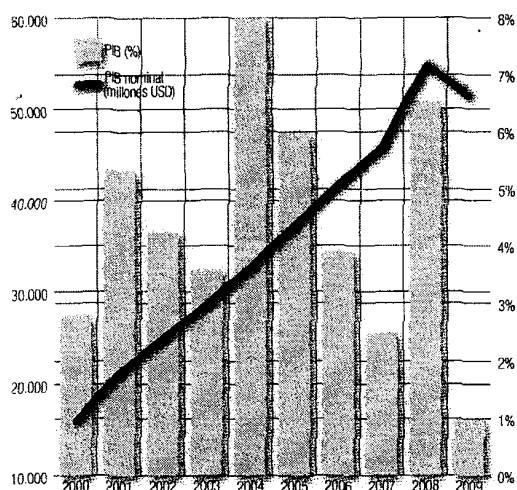
Sin embargo, la CEPAL estimó que la economía ecuatoriana se contrajo en el -0,4% y FMI estimó que la contracción llegó al -1%. En todo caso el PIB por habitante experimentó su primera contracción desde el año 2000 debido a que la tasa de crecimiento poblacional es del 1,5% anual.



OFICINA CENTRAL Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR

Crecimiento Económico del Ecuador (2000-2009)



Fuente: BCE

También existe una gran diferencia entre las expectativas de crecimiento para el año 2010 entre el Banco Central del Ecuador que estima un crecimiento del PIB del 6,8%, mientras el Fondo Monetario Internacional proyecta para el Ecuador un crecimiento de apenas el 1,5% durante el presente año.

En el plano sectorial el Sector Industrial experimentó un modesto crecimiento del 1,7% en 2009 frente a un 8,1% del año anterior. El Sector Metalmecánico en particular experimentó una contracción del 1% durante el año 2009 y el sector de fabricación de maquinaria y equipo se redujo en un 7,5% en el período, lo cual evidencia una contracción muy marcada del mercado en que se encuentra trabajando nuestra

Compañía.

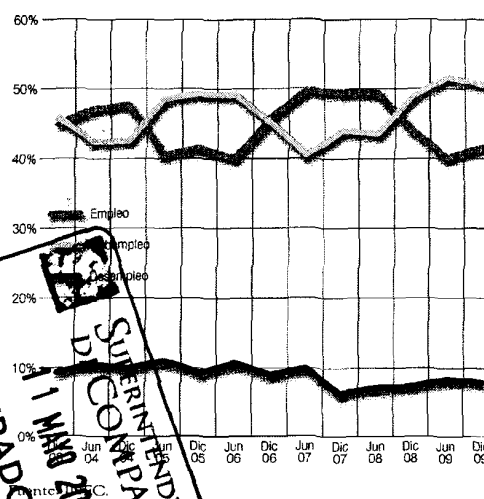
El crecimiento de ACERO DE LOS ANDES se debió en gran parte a las exportaciones de torres y equipos para refinerías en Medio Oriente (Irak) y África (Nigeria), efectuado bajo contrato de la compañía VENTENCH ENGINEERS de Houston, que marcan un hito histórico para IAA, tanto por la alta tecnología de los equipos como las complejidades logísticas por la lejanía geográfica de los mercados alcanzados.

El mercado laboral también sufrió contracciones con el desempleo llegando hasta casi el 10% y el subempleo ha superado el 50%, lo cual implica que menos del 40% de la población económicamente activa del Ecuador tenga un empleo formal.

La inflación se redujo sustancialmente de 8,8% a diciembre del 2008 a 4,3% a diciembre del 2009, motivada por la contracción económica, tanto a nivel mundial como nacional.

La inversión, elemento fundamental para

Mercado Laboral



OFICINA CENTRAL Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)

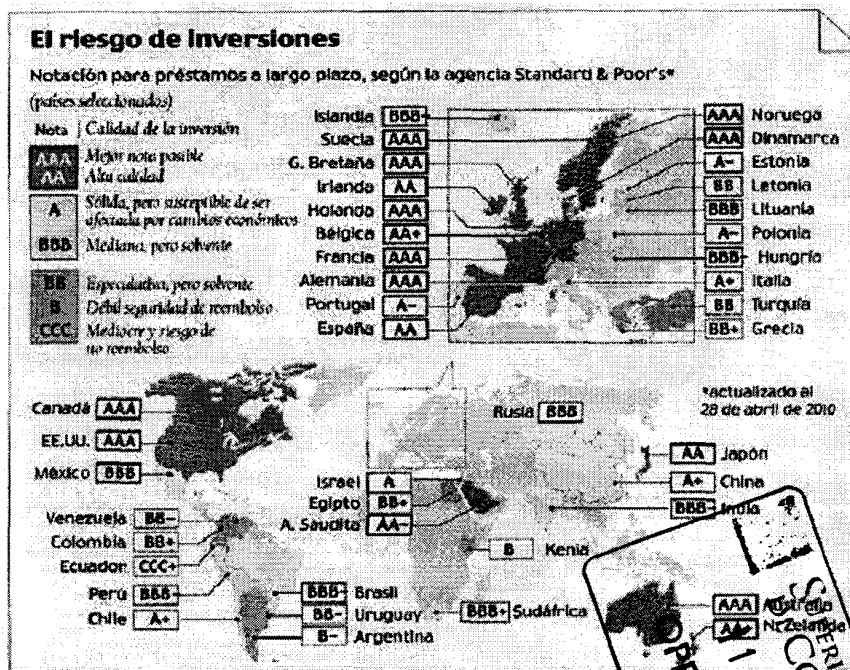
PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR

una empresa como ACERO DE LOS ANDES, dedicada a la producción de Bienes de Capital sigue en niveles mínimos por parte del sector privado en razón de un ambiente adverso y una gran incertidumbre sobre la Reforma Tributaria y las leyes que están siendo discutidas en la Asamblea Nacional, como son: La Ley del Agua, Ley de Empresas Públicas, Ley Minera, lo que crea un estancamiento que se mantiene durante los últimos 3 años.

Otro factor de preocupación para nuestra Compañía es la falta de aplicación de la Legislación vigente en cuanto a Desagregación Tecnológica y Participación Nacional en los grandes proyectos de infraestructura que lleva a cabo el Gobierno, como son la rehabilitación y optimización de la refinería Esmeraldas, la construcción de Centrales Hidroeléctricas como Coca Codo Sinclair y la construcción de puentes, que en los primeros casos se adjudicaron a empresas coreanas y chinas, respectivamente, y en el sector de infraestructura al Cuerpo de Ingenieros del Ejército.

Hemos trabajado conjuntamente con FEDIMETAL y el INCOP para defender nuestro legítimo derecho a participar activamente en los Proyectos que plantea el Gobierno Nacional.

El ambiente adverso a las inversiones privadas en el Ecuador se refleja en el alto



riesgo país que tiene el Ecuador, que llegó a niveles record entre octubre del 2008 y julio del 2009, cercanos a los 4.000 puntos, y que hoy se mantiene muy elevado, en el orden de los 800 puntos, muy altos si lo comparamos con el riesgo de América Latina que en promedio llega a 360 puntos. La

calificación

crediticia del país, según la agencia STANDARD & POOR's es CCC+, la peor de América Latina, y que compartimos solo con algunos países africanos, Corea del Norte e Irán.

En consecuencia el acceso al financiamiento internacional está muy restringido y el país depende para ejecutar los grandes proyectos del financiamiento de proveedores de los denominados "países amigos", que en la realidad comienzan a poner condiciones de garantías que el Gobierno considera inaceptables y altos costos al no poder llevar a cabo licitaciones abiertas que aseguren una verdadera competencia y precios razonables.

Los sucesivos cambios del Régimen Tributario constituyen otro factor que ha alejado a la inversión internacional que actualmente llega apenas a un 5 o 10% de la que reciben nuestros países vecinos Colombia y Perú.

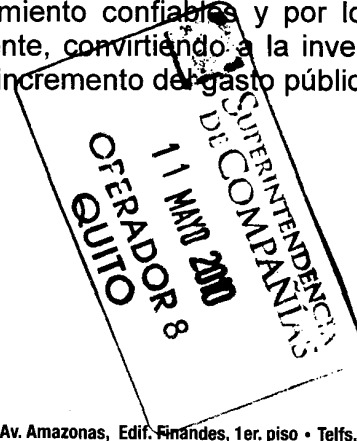
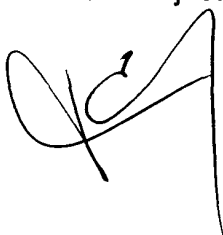
IAA mantuvo su tradicional buen manejo de la relaciones institucionales al permanecer activa en la Cámara de Industrias y Producción, donde la Gerencia General es parte del Comité Ejecutivo y preside la Comisión de Energía Petróleos, lo que permite tener acceso a información privilegiada sobre la marcha y el futuro de la economía nacional.

En FEDIMETAL tenemos un aliado institucional que nos apoya en nuestra permanente lucha para combatir la corrupción e incentivar la Desagregación Tecnológica y la Participación Nacional en los grandes proyectos del Estado.

2.1 PERSPECTIVA PARA EL AÑO 2010

Las expectativas del año 2010 no son buenas para el desempeño de los negocios de nuestra compañía. El Estado que se ha constituido en nuestro principal cliente a través de PETROECUADOR, PETROAMAZONAS, y empresas del Sector Eléctrico ha agotado las fuentes de financiamiento y por lo tanto experimenta períodos de iliquidez extrema que afecta los pagos oportunos de nuestras facturas.

Por otra parte el elevado déficit presupuestario que alcanza a 4.000 millones de dólares no tiene fuentes de financiamiento confiables y por lo tanto, es probable que se privilegie al gasto corriente, convirtiendo a la inversión en el factor de ajuste para solventar el enorme incremento del gasto público.



OFICINA CENTRAL Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR

3. EVALUACION DEL DESEMPEÑO DE LA COMPANIA

3.1. ANALISIS DE RESULTADOS ECONOMICO-FINANCIERO

Nuevamente los Ingresos Operativos de IAA alcanzaron un nuevo record al bordear los 15 millones de dólares, con un crecimiento del 46,45% con respecto al año 2008, que ya había sido un buen año para la Compañía.

Con esto, queda demostrado que aún en escenarios muy difíciles como el año 2009, INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES – IAA, tiene la capacidad no solo de sobrevivir sino también de crecer en forma sostenida.

Estas ventas se lograron con contratos excepcionales como fueron las exportaciones extra-continetales a Irak y a Nigeria, la construcción de los tanques del Terminal de Riobamba y del Nuevo Aeropuerto de Quito, la fabricación de Equipos de Proceso, Separadores, Intercambiadores de Calor, Free Water Knock-Outs, Calentadores y Lanzadores-Recibidores de Chanchos para oleoductos para PETROECUADOR, PETROAMAZONAS y algunas petroleras privadas como REPSOL, AGIP. Así mismo, colaboramos con SANTOS CMI en la ejecución de los tanques de almacenamiento de combustibles y agua para las turbinas de GENERAL ELECTRIC, que permitieron superar la crisis eléctrica del país de fin de año.

La Utilidad Operacional alcanzó a USD \$1'355.600 dólares, lo que representa un 9,10% del total de ingresos y un crecimiento del 68,26% con relación al año anterior.

Así mismo, la Utilidad Neta, luego de participación de trabajadores e Impuesto a la Renta llegó a USD \$788.000, que representan un 5,29% del total de ventas y un aumento superior al 100% con relación al año anterior.

Los Costos Directos llegaron a USD \$10'560.000, representando un 61% del ingreso, con lo cual el Margen de Contribución alcanzó un 29,12%, con una baja con relación al año anterior en que fue del 32%. Esto se debe a que se bajaron los márgenes en los proyectos de exportación, para poder ser competitivos, a pesar de nuestra desfavorable situación geográfica.

Los Costos Indirectos tuvieron un monto de USD \$1'708.000 con un crecimiento de un 20,14% con relación al ejercicio 2008, bajando la incidencia del 14% a 11,5% sobre el valor de los ingresos.

Los Gastos Administrativos aumentaron un 24% como consecuencia de los aumentos de remuneraciones y la incorporación de personal adicional que nos



OFICINA CENTRAL Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR

permitiera cumplir con los contratos de mayor volumen y complejidad que en años anteriores.

Los Gastos de Ventas fueron de USD \$310.000 con un crecimiento del 24,2%, impulsado principalmente por el aumento de las Comisiones por Ventas, que alcanzaron los USD \$114.000.

La Participación de Trabajadores llegó a un total de USD \$176.500 que representan un 80,13% de aumento.

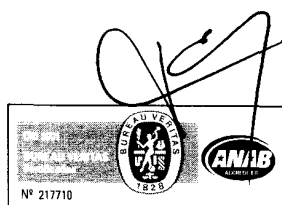
Los Gastos Financieros fueron de USD \$141.000, un 20% superior al ejercicio anterior.

En conclusión el resultado neto de la compañía alcanzó de USD \$788.000, lo que representa un 5,3% sobre el monto total de los ingresos.

3.2 BALANCE GENERAL

El Balance General que acompaña el presente informe presenta los siguientes aspectos relevantes:

- El total del Activo alcanza los USD \$14'680.000 con un incremento en relación al año previo del 68%. El Activo Corriente que es de USD \$12'266.000 representa el 83,5% del Activo Total.
- Los Documentos y Cuentas por Cobrar al final del ejercicio llegan a USD \$9'945.000, lo que representa un aumento del 177%, que se atribuyen tanto al aumento de la actividad de la compañía como a algunas demoras en cobranzas de nuestros clientes del sector público.
- La Propiedad, Planta y Equipo resulta de USD \$2'244.000 con una incidencia del 15,3% en el activo.
- Existen inversiones y construcciones en curso de USD \$187.000 ya que durante el ejercicio se compraron nuevos posicionadores rotativos en reemplazo de los anteriores que habían llegado al fin de su vida útil, y además se ejecutaron obras civiles: fundaciones, sistemas de drenaje, etc., para la nueva nave industrial.
- Los Inventarios no experimentaron mayores variaciones ya que en general se compró materia prima exclusivamente para los proyectos a ejecutarse.
- El Pasivo Corriente llega a UDS \$10'927.000 compuesto por obligaciones bancarias de corto plazo por USD \$570.000, cuentas por pagar de USD



OFICINA CENTRAL. Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR

\$2'358.000, anticipos de clientes por USD \$7'255.000, que permitieron financiar sin costo las operaciones de la Compañía.

- El Pasivo a Largo Plazo es de USD \$680.000 lo que representa un 5% del total de los Pasivos.
- El Patrimonio de la Compañía es de UDS \$3'073.000 habiendo experimentado un aumento de USD \$800.000 que representan un 35,2% con relación al ejercicio anterior, gracias al aumento de capital por UDS \$308.000 que se logró implementar y concluir durante el ejercicio con los aportes de los ex -Accionistas de TAMOAN y las utilidades de la Compañía.

En conclusión la situación económico-financiera de la Compañía al fin del ejercicio 2009 ha experimentado una sustancial mejoría dándonos una mayor liquidez, solvencia y aumento de Patrimonio de los señores Accionistas.

3.3 AUMENTO DEL CAPITAL

Durante el ejercicio se pudo legalizar en la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS el Aumento de Capital por \$310.000 aportados por los señores Accionistas como resultado de la liquidación final de TAMOAN.

3.4 INVERSIONES

HIDROVICTORIA

Durante el ejercicio, el Proyecto de la Central Hidroeléctrica de ese nombre, se decidió la venta de las participaciones de las empresas privadas a la Empresa Eléctrica Quito, que pagó el 85% del valor de los aportes realizados.

TERMINAL DEL INGA BAJO

Durante el año 2009 se consolidó este proyecto al haberse obtenido una nueva clasificación del uso del suelo por parte del Consejo Metropolitano de Quito que lo califica como apto para la localización de industrias de alto impacto.

Se sigue desarrollando este proyecto de inversión con la próxima rehabilitación y ampliación del Terminal de almacenamiento de graneles líquidos como son: fuel oil y otros combustibles pesados para la industria, mejoramiento de asfalto para las vías y carreteras, y posiblemente almacenamiento de productos limpios para la Región Centro Norte del país.



OFICINA CENTRAL. Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso. • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: iaamain@aceroandes.com

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR



3.5 ASUNTO LEGALES

IAA no tiene ninguna demanda legal al presente, y más bien tiene planteadas algunas demandas que están a cargo del Estudio de Abogados Larreátegui y Meythaler que gestionó nuestras demandas a la CAE y otros reclamos.

3.6 ASUNTOS TRIBUTARIOS

La Compañía no tiene contingencias tributarias conocidas por la administración ya que ha cumplido oportunamente con todos los pagos de impuestos como son Valor Agregado, Retenciones a proveedores y al personal y con los anticipos de impuesto a la Renta durante el ejercicio 2009.

Durante el ejercicio se logró solucionar un cobro de garantías por parte de la CAE que había impuesto multas por supuestas demoras en el embarque y exportación de equipos para Irak, construidos con materias primas importadas bajo el Régimen 21 de Importación Temporal.

3.7 INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

El informe de Romero & Asociados que se acompaña indica que los estados financieros presentan razonablemente la situación económico financiera de IAA al 31 de diciembre del 2009 y no tiene observación alguna a los mismos.

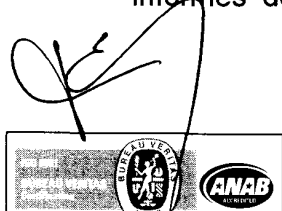
Se destaca que de acuerdo a la Resolución de la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS de fecha 20 de noviembre del 2008 se deberán aplicar en forma obligatoria las normas internacionales de información financiera "NIIF" por parte de todas las compañías sujetas al control de dicha entidad. Se establece que a partir del enero del 2010, como fecha de transición para las compañías que deberán presentar sus Estados Financieros comparativos entre las normas NEC Y NIIF al 31 de diciembre del 2010.

Como parte del proceso de transición las compañías debieron preparar hasta marzo del corriente año el cronograma de implementación de dicha disposición.

La Contadora de la Compañía ha realizado ya la correspondiente capacitación y está implementando estas disposiciones.

3.8 INFORMES GERENCIALES

Se acompañan y forman parte de la documentación presentada a la Junta los informes de cada Gerencia de la Compañía en los cuales se detallan las



actividades realizadas durante el ejercicio 2009 y las propuestas para llevar a cabo durante el 2010.

4. RECOMENDACIONES SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

En consideración al Estado de Resultados y a los posibles restricciones de liquidez que podrían experimentarse durante el ejercicio 2010 se recomienda una distribución de utilidades de USD \$250.000 a los señores Accionistas, que representa alrededor del 30% de la utilidad neta del ejercicio, a pagarse en función de las disponibilidades de caja que resulten durante el ejercicio.

El saldo de aproximadamente USD \$538.000 se recomienda re-invertirlos en la compra de nuevos equipos que requiere ACERO DE LOS ANDES para mejorar su capacidad y competitividad en el mercado, lo que permitirá participar con éxito en futuros proyectos.

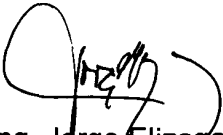
Esta re-inversión de utilidades en equipos nuevos permitirá aprovechar las ventajas tributarias que establece la ley, para lo cual se llevará a cabo la solicitud correspondiente en la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS.

5. RECONOCIMIENTOS

Deseo expresa mi reconocimiento a todos los colaboradores de la Compañía que trabajando en equipo y merced a un gran esfuerzo lograron que el año 2009 fuera el mejor en la historia de la Compañía desde varios puntos de vista, a pesar de condiciones adversas de la economía mundial y de un ambiente contrario a las inversiones en bienes de capital a nivel nacional.

Agradezco a los señores Accionistas por confiarme la gran responsabilidad de dirigir ACERO DE LOS ANDES, como Gerente General, y en particular al Economista Raúl Sagasti, Presidente del Directorio de la Compañía, con quien hemos trabajado juntos en total armonía durante este ejercicio exitoso.

Atentamente,


Ing. Jorge Elizagaray
GERENTE GENERAL

Quito, 15 de abril del 2010



OFICINA CENTRAL Av. Eloy Alfaro N30-341 y Av. Amazonas, Edif. Finandes, 1er. piso • Telfs.: (593-2) 250 3600 / 601 / 602
Fax: (593-2) 250 3633 • E-mail: laamain@aceroandes.com SERVICIO AL CLIENTE: 1800 - TANQUE (826783)

PLANTA INDUSTRIAL Panamericana Sur Km 14 1/2 Turubamba • Telfs.: (593-2) 269 0141 / 652 / 955 • Fax: (593-2) 269 0954
E-mail: iaaplant@aceroandes.com • Casilla: 17-03-235-A QUITO - ECUADOR