

**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 2008**

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 2008.

1. INTRODUCCION

A pesar de condiciones externas muy desfavorables, IAA logró durante el ejercicio 2008 una significativa recuperación de sus niveles de actividad, que casi duplicaron los del ejercicio anterior, gracias a una agresiva búsqueda de nuevos mercados en el ámbito internacional.

Los resultados obtenidos son satisfactorios para los señores Accionistas y evidencian la capacidad de nuestra compañía para lograr superar las dificultades en las condiciones desfavorables que presenta el mercado interno.

A la fecha la Compañía tiene por primera vez en muchos años un nivel de actividad importante que requiere el trabajo en dos turnos para cumplir los contratos adquiridos y a su vez tiene un back log de aproximadamente 6 millones de dólares, en trabajos por ejecutar, lo cual nos ayudará a enfrentar la crisis internacional que se sentirá en los próximos meses.

2. ENTORNO POLITICO Y MACROECONOMICO

El Ecuador lleva tres años sometido a sucesivos procesos electorales que mantienen una permanente distracción del Gobierno en campañas políticas, en lugar de concentrarse en la solución de los graves problemas que aquejan al país y la conducción efectiva de la economía nacional.

Si bien, esto era posible de realizar en la época en que los altos precios del petróleo producían ingresos extraordinarios al presupuesto nacional, la crisis internacional y los problemas de la economía ecuatoriana no admiten más demoras en la toma de

decisiones para enfrentar la crisis como la focalización de los subsidios al gas y los combustibles.

Por otra parte, el marcado sesgo ideológico del Gobierno, la nueva Constitución aprobada en el Referéndum y los Mandatos posteriores adoptados por la Asamblea han creado un ambiente muy negativo para las inversiones del sector privado, que son las que demandan en su mayoría bienes de capital como los producidos por nuestra Empresa.

Según el Banco Central el producto interno bruto PIB del país experimentó un crecimiento del 5,3%, más que duplicando el crecimiento de la economía en el 2007. Este crecimiento estuvo en general impulsado por un incremento sustancial de la inversión y el gasto público que creció en más del 50% con relación al año 2007.

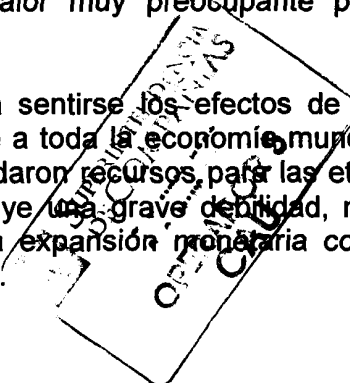
Lo anterior se refleja en un crecimiento despasejo de los diversos sectores en donde, mientras la industria manufacturera tuvo un crecimiento del 4,7% los sectores de comercio, construcción, electricidad y agua y administración pública, más que duplicaron esa tasa de expansión.

El precio del petróleo alcanzó niveles récords durante el año 2008, llegando a su máximo histórico de 119 dólares por barril en julio 8 del 2008. Posteriormente se produjo una caída drástica del 76% en los 5 meses restantes. Las exportaciones petroleras también crecieron en el año a su más alto nivel histórico de 18.500 millones de dólares.

Lamentablemente, aumentaron también las importaciones de gas y derivados que superaron los 4.000 millones de dólares y se mantuvieron los subsidios generalizados al gas y los derivados, gran parte de los cuales se desviaron a los países vecinos produciendo un grave perjuicio a los recursos fiscales.

La inflación interna estuvo intensificada por factores internos como el incremento desproporcionado del salario básico y el mayor consumo derivado del aumento del gasto público sin aumento de la producción nacional y por factores externos como el incremento de precios de las materias primas y alimentos, llegando a rozar los dos dígitos para terminar el año con un 8,8%, valor muy preocupante para una economía dolarizada.

A partir de septiembre del 2008 comenzaron a sentirse los efectos de la crisis financiera internacional que amenaza seriamente a toda la economía mundial y en particular a países como el nuestro que no guardaron recursos para las etapas de contracción del ciclo económico, lo que constituye una grave debilidad, más aún cuando la economía dolarizada no permite una expansión monetaria como han hecho los países que cuentan con moneda propia.



La producción petrolera siguió declinante a pesar de los precios récords que alcanzó el petróleo hasta el mes de julio del 2008, debido a una declinación de la producción petrolera privada de - 5,5%, motivada por la imposición unilateral de parte del Gobierno sobre la participación del 99% para el Estado y 1% para las Compañías Privadas, aplicada sobre el excedente del precio de referencia del petróleo a la firma del contrato y el precio a la fecha de la exportación.

Debido al ambiente de confrontación mantenido por el Gobierno Nacional con las compañías extranjeras, éstas paralizaron totalmente sus inversiones y presentaron solicitudes de arbitraje ante el CIADI.

Las expectativas de los agentes económicos se mantienen en un alto nivel de preocupación por los efectos que pueda tener la combinación de la crisis internacional con la falta de políticas en materia de comercio exterior, inversiones y el default de un tramo importante de la deuda pública, factores que podrían poner en peligro el sostenimiento del modelo de dolarización de la economía nacional.

Es de esperar que ante un escenario que anticipa serias dificultades para la economía ecuatoriana el Gobierno Nacional adopte una actitud de concertación y de colaboración con el Sector Privado y en particular con las fuerzas de la producción para poder atenuar el impacto de la crisis internacional.

Es probable que luego de las elecciones a llevarse acabo el 26 de abril próximo, el Gobierno Nacional lleve a cabo un sinceramiento de la realidad económica-financiera del país y tome medidas impostergables que se han ido difiriendo por las sucesivas contiendas electorales, por afectar al estilo populista que ha mantenido hasta la fecha.

3. EVALUACION DEL DESEMPEÑO DE LA COMPANIA

3.1. ANALISIS DE RESULTADOS ECONOMICO-FINANCIERO

Los ingresos por ventas de IAA alcanzaron un record histórico durante el ejercicio 2008 al superar la barrera de los 10 millones de dólares, alcanzando la cifra de 10.173 millones de dólares que representa un aumento superior al 80% en relación a las ventas del ejercicio 2007.

Este incremento se logró gracias a la consecución de proyectos de exportación a Argentina, Central Guemes, Oxiandina en Colombia y Ventech de Estados Unidos para refinerías en Iraq y Nigeria.

La utilidad bruta alcanzó a 622 mil dólares, lo que representa el 6,12% de las ventas



El total de costos directos alcanzó a \$6'918.912 dólares lo que representa un 68% del monto de ventas y en consecuencia un margen de contribución del 32%. Comparado con el año 2007 en donde el margen de contribución era 38,4% se evidencia una contracción debido al drástico aumento de los costos de materias primas en particular acero, operado durante el ejercicio.

Los costos indirectos alcanzaron la cifra de \$1'422.000 dólares que si bien representan un 22,5% de aumento con relación al ejercicio anterior disminuye en su incidencia del 20,63% al 14% de las ventas.

Los gastos administrativos de \$776.800 dólares representan un 7,64% de las ventas y un incremento de casi el 20% con relación al año anterior debido al incremento de sueldos y salarios pagados.

Los gastos de ventas llegaron a casi \$250.000 dólares representando un 2,45% del monto de ventas.

En consecuencia la utilidad operacional alcanzó los \$806.000 dólares y la utilidad antes de impuestos a \$622.300 dólares, es decir el 6,12% de los ingresos por ventas.

La participación a trabajadores en las utilidades resultan en \$93.000 dólares y el impuesto causado a la renta luego de la conciliación tributaria es de \$139.000 dólares.

Finalmente la utilidad neta a disposición de los señores accionistas asciende a \$390.000 dólares, lo que implica una utilidad sobre ventas de 3,83%.

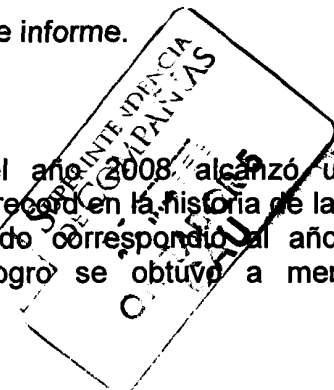
3.2 INDICES FINANCIEROS

Como resultado de las mejoras en el desempeño de la Compañía se evidencia una evaluación favorable de los índices financieros con relación al ejercicio anterior, destacándose: el índice de liquidez que paso de 1,04 a 1,10, una mejor rotación de inventarios, reducción del plazo por cuentas por cobrar, reducción del plazo por cuentas por pagar, mejoras en la rentabilidad sobre Patrimonio y el activo total.

El conjunto de índices se anexa al presente informe.

3.3 CONTRATACIONES

El monto de contrataciones durante el año 2008 alcanzó un total de \$15'811.000 dólares lo que constituye un record en la historia de la Compañía, ya que el mayor monto antes contratado correspondió al año 2002 con \$8'366.000 dólares. Este importante logro se obtuvo a merced de la



contratación con empresas internacionales como VENTECH de Houston, Texas, quien nos contrato el diseño y fabricación de varias torres para refinerías en Iraq y Nigeria. Cabe destacar el contrato obtenido a través de SANTOS CMI con OXIANDINA de Colombia, en el cual ACERO DE LOS ANDES tuvo a cargo el diseño y prefabricación en taller de 23 tanques para las facilidades de producción del campo La Cira Infanta.

Construimos varios equipos para la ampliación de la Planta de INTERQUIMEC, perteneciente al Grupo Internacional AKZOL NOBEL ubicada frente a nuestra Planta Industrial.

Por último después de muchos esfuerzos y sucesivas ofertas a licitaciones hemos logrado contratar nuevamente 12 separadores para PETROPRODUCCION, intercambiadores para PETROINDUSTRIAL y lanzadores y recibidores para PETROAMAZONAS, Bloque 15.

A pesar de los sucesivos ofrecimientos de dar preferencia a las empresas ecuatorianas para que participen efectivamente en los grandes proyectos nacionales a través de la "Desagregación Tecnológica", en la práctica el Gobierno Nacional y las empresas públicas siguen haciendo contrataciones a empresas internacionales como es el caso de la Rehabilitación de la Refinería Esmeraldas, la construcción de tanques, esfera y recipientes para el almacenamiento de gas en tierra, que han sido adjudicados a empresas extranjeras sin exigir ninguna desagregación tecnológica.

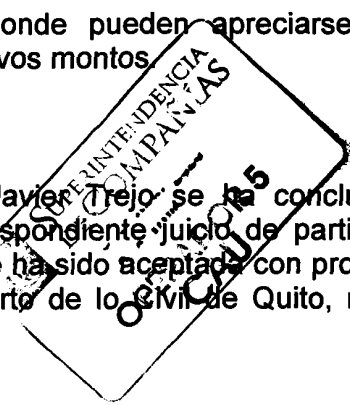
En definitiva aún cuando no pudimos obtener ningún contrato ni participación en los grandes proyectos gubernamentales logramos una contratación relevante gracias a la labor de promoción de la Gerencia Comercial apoyada por la Gerencia General.

Al 31 de marzo del 2009 la empresa ha contratado un monto de obras superior a 8 millones de dólares, donde se destacan contratos con PETROECUADOR, PETROAMAZONAS, HALLIBURTON, AGIP GAS y SIPETROL para fabricar spools para un oleoducto ubicado en Panamá.

Se adjuntan los diferentes cuadros donde pueden apreciarse las obras ofertadas y contratadas, con sus respectivos montos.

3.4 AUMENTO DE CAPITAL

De acuerdo al informe del Dr. Juan Javier Trejo se ha concluido con la liquidación final de TAMOAN y el correspondiente juicio de partición de los activos remanentes de la exTamoan, que ha sido aceptada con providencia de 10 de marzo del 2009 por el Juez Cuarto de lo Civil de Quito, mediante la respectiva sentencia.



Los bienes sobrantes de TAMOAN ascienden a un total de \$322.536 dólares, con los cuales se podrá hacer el incremento de capital, por dicha suma, en INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES.

Se adjunta informe detallado del Dr. Javier Trejo en el cual constan las participaciones de los accionistas y que servirá de base para el aumento de capital en IAA.

3.5 INVERSIONES

HIDROVICTORIA

El proyecto de la Central Hidroeléctrica HIDROVICTORIA se mantuvo estancado durante el año 2008 ante la imposibilidad de lograr el cierre financiero, debido a las difíciles condiciones imperantes en la plaza.

Se espera que en una próxima asamblea se resuelva la posible venta de las acciones a la Empresa Eléctrica Quito y posteriormente a la devolución de lo invertido por INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES en este proyecto cuyo monto asciende a \$ 92.409,90

TERMINAL DE ITULCACHI, El Inga Bajo

Durante el año 2008 se ha avanzado en la consolidación de este proyecto de inversión muy importante para INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES los aportes hasta la fecha ascienden a \$ 55.067,10

Esta muy avanzada la gestión para cambiar la clasificación de uso del suelo, por parte del Consejo Metropolitano de Quito, con lo cual se lograría la clasificación A4 para localización de industrias de alto impacto.

La localización de este proyecto, próxima al nuevo Aeropuerto de Quito, y su conexión al poliducto Sushufindi Quito, así como el derecho de vía del Oleoducto Transecuatoriano convierten a este terminal en una oportunidad para el servicio de abastecimiento de combustibles Jet Fuel a dicho aeropuerto, así como el suministro de combustibles pesados al sector industrial, localizado en el centro norte del país.

3.6 ASUNTO LEGALES

La Empresa no tiene mayores contingencias legales, es decir no está siendo enjuiciada por asunto alguno, sin embargo, los asuntos legales de la Compañía a cargo del Estudio Larreátegui, Meythaler & Zambrano Abogados y que en general son demandas ante la CAE y otros clientes, que han incumplido con nuestra empresa se mantienen sin avances significativos a pesar del esfuerzo realizado por la Presidencia, a cargo del señor Patricio Galeotti, durante parte

del año 2008 y de la Gerencia General que se ha reunido con el titular del estudio jurídico para insistir en el agilitamiento de los temas pendientes.

El detalle de las causas en curso se anexa a la presente, actualizado a diciembre.

3.7 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 2008.

Así mismo, se ha logrado recuperar \$221.438 dólares a la fecha, por concepto de Crédito Tributario del IVA causado en las exportaciones por un total de \$304.900 dólares.

Además durante el ejercicio del 2008 se ha logrado recuperar del S.R.I. \$112.000 dólares por impuesto a la renta pagado en exceso durante los ejercicios 2004 y 2005.

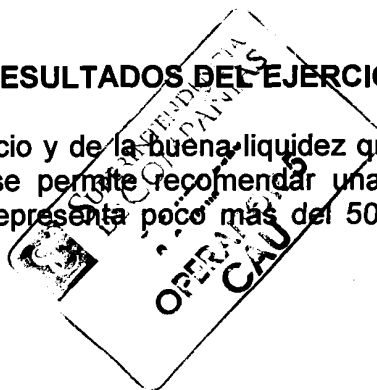
Estas recuperaciones que han aportado a la mayor liquidez de la compañía se han logrado luego de ser objeto de Determinaciones Tributarias por parte del S.R.I. realizadas durante el ejercicio, de las que se obtuvieron resultados satisfactorios de IAA gracias al tesonero trabajo de nuestra contadora, señorita Jenny Pérez, que ha realizado por su cuenta todos los trabajos relativos al manejo tributario de la Compañía.

3.8 INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

El informe de Romero & Asociados dirigido a los señores accionistas concluye sin observación alguna a los balances y la situación financiera de INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES. Existe solo una recomendación para que se realice un estudio anexo de precios de transferencia aplicados a las transacciones realizadas con SANTOS CMI por tener éstas un monto superior a los 5 millones de dólares, se adjunta el respectivo informe.

4. RECOMENDACIONES SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

En función de los resultados del ejercicio y de la buena liquidez que se verifica en los flujos de fondos, esta Gerencia se permite recomendar una distribución de utilidades de \$200.000 dólares, que representa poco más del 50% de la utilidad neta.



Así mismo se sugiere la distribución de un 50% del monto propuesto luego de la aprobación por la Junta General de Accionistas y un 50% prevista a partir del mes de septiembre del 2009, en función de la disponibilidad del flujo de caja de la Compañía.

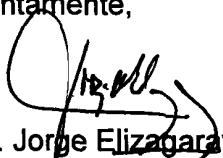
5. RECONOCIMIENTOS

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a todos los colaboradores de INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES que lograron superar todas las dificultades y hacer que el 2008 fuera un año muy exitoso para la Compañía.

Agradezco también al señor Patrizio Galeotti que se desempeñó como Presidente hasta la mitad del ejercicio y al Econ. Raúl Sagasti que asumió la Presidencia a partir del 30 de julio del 2008.

Finalmente, expreso mi reconocimiento a los señores Accionistas por haberme confiado los destinos de INDUSTRIA ACERO DE LOS ANDES por 26 años consecutivos, y expreso mi confianza en que en este año que cumplimos el 35 aniversario de la Compañía podremos compartir momentos muy importantes para su desarrollo.

Atentamente,


Ing. Jorge Elizagaray
GERENTE GENERAL

Quito, 3 de abril del 2009

