

INFORME DE LAS PRESIDENCIAS EJECUTIVAS A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ACERIA DEL ECUADOR C.A. ADELCA, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2010

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, nos permitimos poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de Adelca, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2010.

AMBIENTE INTERNACIONAL

En el 2010 la economía mundial continuó con su proceso de recuperación de la crisis financiera ocurrida en el 2008-2009. Las políticas expansivas permitieron que el crecimiento negativo (-3,2%) de las economías avanzadas se conviertan en un desempeño positivo (2,7%); mientras que Latinoamérica pasó de -1,7% a 5,4%, lo que refleja una posición de mayor solvencia frente a choques externos. Para el 2011 se estima que la economía global alcanzará un crecimiento de 4,2%, donde los países emergentes contribuirán con un PIB del 6,4%.

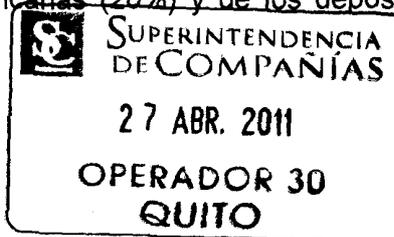
La enorme emisión monetaria dirigida a cubrir los déficits, producto de la crisis financiera, no se ha traducido en incrementos en la inflación, ni en las tasas de interés. Las crisis económicas de Grecia e Irlanda, y el alto desempleo en España han dificultado la recuperación de la Eurozona, limitando su crecimiento a -2%. En este año, China desplazó a Japón del segundo lugar de las economías más grandes del planeta.

El incremento de precio de los alimentos (trigo, maíz, soya) y de los commodities (algodón, acero, cobre, petróleo), sumada a la alta complementariedad comercial con el Asia emergente (China e India), hacen que las perspectivas para nuestro continente sean positivas.

ENTORNO NACIONAL

Localmente la recuperación económica superó las expectativas. Luego de una disminución del precio del petróleo, de \$84 en el 2008 a \$52 en el 2009, los precios por barril de crudo llegaron a US\$72, en promedio, en el 2010; esto sumado a los créditos externos (China) y al financiamiento interno (IESS) permitieron una recuperación del PIB del 0,4% en el 2009 al 3,6% en el 2010.

Una vez que se levantaron las restricciones a las importaciones impuestas en el 2009, las compras al exterior crecieron en este año en 33%, contra un incremento de las exportaciones no petroleras del 13%, provocando al final del año un déficit comercial de US\$1.500 millones. La actividad empresarial se vio reflejada en el crecimiento de las operaciones bancarias (20%) y de los depósitos monetarios (28%).



Las monedas de nuestros socios latinoamericanos se fortalecieron permitiendo una mayor competitividad de nuestros productos. El tipo de cambio del dólar frente al euro pasó de 1,43 en el 2009 a 1,32 en el 2010, afectando levemente nuestros precios internacionales.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2010 y las previsiones para el 2011.

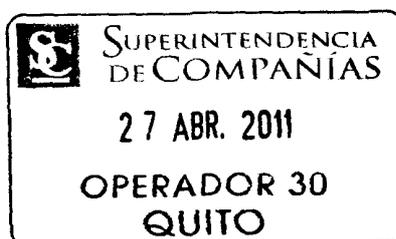
VARIABLES MACROECONOMICAS

RUBROS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Población (miles)	13,027	13,215	13,408	13,605	13,810	13,948	14,300	14,514
Producto Interno Bruto (millones)	32,636	37,187	41,402	44,490	48,508	51,386	56,964	60,382
Crecim. PIB Total %	8.0	6.0	3.9	2.49	6.52	0.98	3.7	3.9
Crecim. PIB Industria %	3.2	9.2	7.1	4.9	8.1	1.7	3.6	5.0
Crecim. PIB Const %	4.0	7.3	2.0	4.5	17.8	3.6	4.5	1.7
PIB Percapita	2,505	2,814	3,115	3,366	3,808	3,669	4,069	4160
Inflación Ecuador %	2.0	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	3.3	3.1
Inflación EE. UU. %	2.7	3.4	2.5	4.3	0.0	0.0	1.5	2.0
TASAS DE INTERES								
Activa Referencial	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	9.16%	9.19%	9.0%	9.0%
Prime	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%
Pasiva Referencial	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	5.09%	5.4%	4.6%	4.6%
Libor (90 d)	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	1.8%	0.65%	0.35%	0.33%
ENDEUDAMIENTO								
Deuda sobre PIB %	45%	39%	33%	30%	28%	20%	22%	25%
Riesgo País (puntos) EMBI	694	655	920	650	5,000	743	954	743
RILD (millones)	1,437	2,147	2,023	3,500	4,714	3,792	3,831	3,380
DESEMPLEO	9.8%	9.3%	9.0%	6.1%	7.5%	7.9%	6.1%	6%
Dólar / Euro	1.35	1.18	1.31	1.46	1.39	1.43	1.32	1.37
Precio petróleo barril USD	30	41	51	60	84	52	72	85
Remesa migrantes (millones)	1,832	2,454	2,928	3,088	2,822	2,495	2,324	3,380

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

El gobierno, a pesar de las dificultades para financiar el presupuesto de gastos e inversión, continuó fortaleciéndose como motor de la economía. A través de disposiciones legales ha ganado participación en los denominados sectores estratégicos como petróleo, energía, telecomunicaciones y sector financiero. En este último con la creación del BIESS y la decisión de no venta del Banco del Pacífico.

Para el 2011 la presión tributaria continuará, a pesar de los incentivos concedidos a nuevas inversiones en el Código de la Producción. Está en riesgo la extensión de las preferencias arancelarias (ATPDA) y del tratado de comercio con la UE. El petróleo podría tener un comportamiento mejor, tanto en precio como en volumen de producción. Las posibilidades de financiamiento de déficit fiscal son factibles, debido al bajo nivel de endeudamiento y al mejoramiento del riesgo país. Preocupa el creciente déficit comercial y se prevé un plan selectivo de restricción a las importaciones.



En resumen, el panorama macroeconómico para el 2011 se caracterizará por:

ASPECTOS POSITIVOS:

- Tasas de interés controladas
- Deuda pública manejable
- Baja inflación
- Incremento del precio del petróleo
- Recuperación paulatina de remesas de migrantes

ASPECTOS NEGATIVOS:

- ATPDA y acuerdo con la UE
- Mantenimiento de subsidios
- Déficit fiscal y comercial

En el 2011 los aspectos económicos mejorarán respecto al año previo; mientras el clima político se mantendrá en primera plana. Para este año entraron en vigencia nuevas reformas tributarias y el Código de la Producción.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2010, las ventas en volumen y monto se cumplieron de acuerdo a lo esperado.

Durante este año las políticas de precio y la provisión de palanquilla y alambón se manejaron con normalidad.

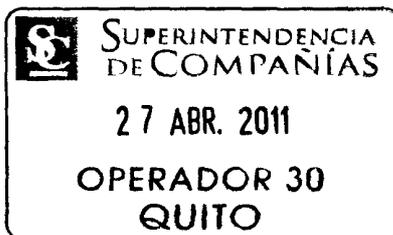
Además durante el año se generaron 96 puestos de trabajo pasando de 986 a 1.082 empleados al final del 2010. Adicionalmente se sobrepasó el requerimiento legal del Gobierno con respecto a la contratación del 4% de discapacitados que a final del 2010 ascienden a 46 empleados que equivale al 4.3%

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y EL DIRECTORIO

Durante el año 2010, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones, tanto de la Junta General de Accionistas y del Directorio, conforme los establecen los estatutos de la empresa y la Ley de Compañías.

HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS EN EL AÑO 2010

Durante este ejercicio económico se abrieron las oficinas Regionales de Manta en el mes de Julio y la Regional de Quito Norte en el mes de Diciembre, lo cual amplía la cobertura nacional.



SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan una situación financiera sólida, tanto en la posición patrimonial, como en las utilidades, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

Se propone a la Junta General de Accionistas que la Utilidad Neta obtenida, cuyo monto es de US\$22.216.364,83, y luego de efectuar la correspondiente deducción legal del 10% para Reserva Legal, se contabilice como UTILIDADES RETENIDAS DE LIBRE DISPOSICION.

Utilidad antes de Participación Trabajadores e impuesto a la renta	\$36.034.823,84
(-) Participación a trabajadores	\$ 5.405.223,58
(-) Impuesto a la Renta	\$ 8.413.235,44
Utilidad Neta del período	\$22.216.364,83
Menos 10% Reserva Legal	\$ 2.221.636,48
Utilidad Retenida de libre disposición	<u>\$19.994.728,35</u>

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

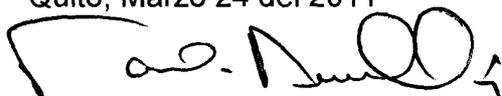
A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a estas normas de propiedad intelectual y derechos de autor; aspecto que se incluye en la revisión de auditoría externa.

Dejamos constancia de nuestro reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como al señor presidente del Directorio y a sus miembros, a los ejecutivos, empleados y trabajadores de Adelca por su colaboración y entrega, lo que ha permitido los resultados obtenidos.

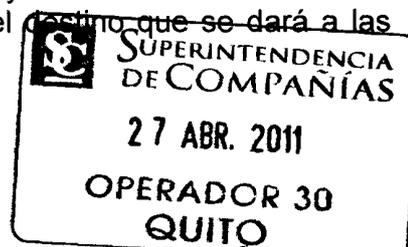
Corresponde a ustedes señores accionistas pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, el de los Auditores Externos, el del Comisario, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2010; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 24 del 2011



Ing. Carlos Avellán Arteta
GERACERO S.A.
PRESIDENTE EJECUTIVO

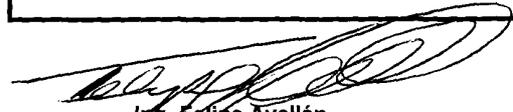


Ing. Felipe Avellán Arteta
ADMICERO S.A.
PRESIDENTE EJECUTIVO

AGENCIA DEL ECUADOR C.A. ADELCA
ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2010
(cifras en US\$)

BALANCE GENERAL	
ACTIVOS	174.741.414
Activo corriente	116.001.404
Líquido	22.241.678
Cuentas por cobrar	14.462.333
Inventarios	76.313.511
Otras cuentas por cobrar	2.983.882
Activos fijos netos	58.545.788
Otros activos	194.222
PASIVOS	86.660.149
Corriente	66.258.496
Deuda comercial	6.010.924
Deuda bancaria	39.496.589
Otros pasivos operativos	20.750.983
Pasivo largo plazo	20.401.653
Deuda bancaria largo plazo	16.903.206
Provisión Jubilación patronal y desahucio	3.498.447
PATRIMONIO	88.081.265
Capital	43.750.000
Reserva legal	5.393.826
Utilidades retenidas	16.721.074
Utilidad del ejercicio	22.216.365
PASIVOS Y PATRIMONIO	174.741.414

ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas netas	203.497.828
Costo de ventas	-144.334.894
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	59.162.934
Egresos operacionales	
Gastos de Administración	-8.977.382
Gastos de Ventas	-10.313.453
Total Egresos de Operación	-19.290.835
UTILIDAD EN OPERACION	39.872.099
GASTO FINANCIERO NETO	-5.122.347
OTROS INGRESOS NETO	1.285.071
UTILIDAD ANTES DEDUCCIONES	36.034.823
PROVISIONES LEGALES	-13.818.458
UTILIDAD NETA	22.216.365


Ing. Felipe Avellán
PRESIDENTE EJECUTIVO


Ing. Susana Maldonado
GERENTE FINANZAS & CONTABILIDAD


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2011
OPERADOR 30
QUITO