

**INFORME DE LAS PRESIDENCIAS EJECUTIVAS A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ACERIA DEL ECUADOR C.A.,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2014**

Señores Accionistas:

En cumplimiento con los estatutos de la empresa y con disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de Acería del Ecuador C.A. ADELCA del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2014.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Continúa el lento crecimiento de la economía mundial, aunque desigual. En las economías avanzadas, los legados del boom previo a la crisis y las crisis subsiguientes, como el elevado nivel de deuda pública ensombrecen su recuperación. Los mercados emergentes se están ajustando a tasas de crecimiento económicas más bajas, lo cual varía según cada país (comportamiento heterogéneo).

Las perspectivas se afectarán por:

- Las tensiones políticas que continúan agudizándose.
- La disminución de los precios de los commodities; entre ellos el petróleo.
- Fortalecimiento del dólar.
- Impacto del envejecimiento de la fuerza laboral.

Entre los grandes mercados emergentes, el crecimiento se mantendrá elevado en ASIA, con leve desaceleración en China, un repunte en India; y un desempeño atenuado en Brasil y Rusia.

En general la inflación se mantiene por debajo de las metas de los bancos centrales, a pesar de las políticas expansivas (especialmente de EE.UU); a excepción de ciertas economías como el caso de Venezuela y Argentina en América Latina. Continúan las expectativas en los mercados respecto a que la Reserva Federal empiece a aumentar las tasas de interés a partir de este año.

ENTORNO NACIONAL

Como ya se preveía y anunciaba, el proceso de desaceleración económica avanzó en el 2014 llegando a mostrar un deterioro generalizado de todos los indicadores empujados

por la abrupta caída de los precios del petróleo y la continua apreciación del dólar. El impacto inmediato se reflejó en el déficit de la balanza comercial que cerró el año con -US\$700M o el equivalente al -3% de las exportaciones; aunque el desempeño de las exportaciones no petroleras alcanzó un crecimiento anual del 15,7%, con rubros de variación excepcional como: el camarón +44%, productos mineros +96%, cacao +35% y banano +11%, entre los más relevantes. Mientras que las exportaciones petroleras, afectadas fuertemente por el último cuatrimestre, decrecieron -5,7%; con lo que las exportaciones totales subieron un modesto 3,6%.

Debido a que el impacto por los menores precios del petróleo afectó a parte del 2014, los índices económicos y financieros no se afectaron mayormente. El PIB, según las últimas estimaciones cerraría en 4%; el crédito productivo se expandió en 11%; mientras que los depósitos monetarios tuvieron un incremento anual del 6,8%.

El precio promedio del petróleo pasó de US\$85,7 en el 2013 a US\$84,2 en el 2014 y se estima que, de mantenerse esta tendencia de precios, podría cerrar el 2015 con un precio promedio entre US\$45 y US\$50 por barril. La inflación, aunque subió, se mantiene en niveles controlables (3,67% a diciembre/2014). El año que terminó se consiguió la firma del acuerdo comercial con la UE, el mismo que deberá ser ratificado por los congresos en los próximos 15 meses. Se inició negociaciones de nuevos acuerdos de comercio bilaterales con otros países, lo que genera expectativas y confianza en el sector privado. Las tasas de interés se mantuvieron estables, la activa en 8,2% y la pasiva en 5%. Se promulgó el Código Monetario y Financiero que consolida y regula las actividades de crédito e inversión de los intermediarios financieros, las bolsas de valores y el sector asegurador.



En general, aunque los factores se tornaron adversos (precio del petróleo y fortalecimiento del dólar), el ambiente externo económico fue adecuado para el desenvolvimiento de las actividades productivas.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2014, las ventas en volumen y dólares se cumplieron de acuerdo a lo esperado.

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

Además durante el año la generación de trabajo pasó de 1.355 puestos de trabajo a 1.373 empleados al final del 2014.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2014, la administración dio cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme lo establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2014

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

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

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2014.



Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$30.025.910,06
Menos: Participación trabajadores y empleados	\$ 4.503.886,51
Menos: Impuesto a la renta	\$ 6.218.419,07
Más: Impuesto a la renta diferido	<u>\$ 448.968,21</u>
Utilidad neta del período	<u>\$19.752.572,69</u>

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, el nivel de endeudamiento con terceros y el plan de inversiones para los próximos años, nos permitimos sugerir a la Junta General de Accionistas que de la Utilidad Neta y luego de

efectuar la correspondiente deducción del 10% para Reserva Legal, se contabilice como Utilidades Retenidas.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a la innovación, a mejorar la atención y asesoramiento a los clientes a través de entregas oportunas, y de cumplir con los estándares de calidad de los productos.

Se revisarán los sistemas de distribución y los niveles de inventario con el propósito de disponer volúmenes de producto terminado y materias primas que respondan a la demanda cíclica del mercado.

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

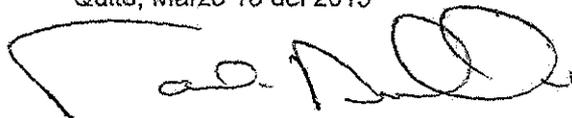
Con respecto a este tema, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejamos constancia de nuestro reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como 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 2014; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 18 del 2015



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



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