

**INFORME DE LAS VICEPRESIDENCIAS EJECUTIVAS A LA JUNTA
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ACERIA DEL ECUADOR C.A.
ADELCA, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2007.**

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 2007, cuadragésimo segundo desde su creación.

AMBIENTE INTERNACIONAL


La creciente demanda de bienes por parte del Sudeste asiático, especialmente de China e India, así como la producción de biocombustibles continúan empujando los precios de los principales commodities, como: petróleo, acero, cobre, trigo, maíz, soya, caña de azúcar, palma, entre otros, con los consecuentes efectos positivos, en primera instancia, para los países productores y negativos para los países consumidores. Al parecer la época de gran crecimiento sin inflación para la economía más fuerte del planeta está llegando a su fin. Estados Unidos tiene riesgo de entrar en recesión, pues su sector inmobiliario está en crisis, el dólar sigue debilitándose y la reducción de las tasas de interés no da los frutos esperados. La región del Asia seguirá creciendo a niveles altos; no así Latinoamérica. Europa podría tener un desempeño regular y EE.UU. empieza a mostrar preocupantes signos de desaceleración económica.

ENTORNO NACIONAL

En el primer año de gobierno del Presidente Correa no se ha logrado cumplir con las metas de crecimiento económico, a pesar de haber contado con altos precios de petróleo, devaluación del dólar y un flujo creciente de las remesas de los migrantes. La atención se ha centrado más en construir su base política para los años siguientes. Se conformó la Asamblea Constituyente, la que promulgará una nueva constitución en este año. Se reformó la ley tributaria y se incrementó el salario básico en 17% contra una inflación del 3.3%. Se

incrementó el bono de desarrollo humano de 15 a 30 dólares por mes y el de vivienda de \$1800 a \$3600. Se mantienen los subsidios al gas, combustibles y electricidad. Se ha cumplido puntualmente con los acreedores de la deuda externa.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2007 y las previsiones para el 2008.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

Febrero 2008

R U B R O S		2002		2004		2006		Proy. 2008
Producto Interno Bruto (millones)	12480	12661	12843	13027	13215	13408	13605	13810
Crecim. PIB total %	21,250	24,900	28,635	32,636	37,187	41,402	44,490	48,508
Crecim. PIB industria %	5.3	4.2	3.6	8.0	6.0	3.9	2.7	3
Crecim. PIB Const. %	4.9	2.5	4.6	3.2	9.2	8.5	4.6	4.5
PIB Per Capita	19.7	20.0	-0.7	4.0	7.3	2.0	4.5	7.0
	1703	1987	2230	2505	2,814	3088	3270	3514
Inflación Ecuador	22.2	9.4	6.1	2.0	3.1	2.9	3.3	5.5
Inflación E.U.	2.8	1.8	2.3	2.7	3.4	2.5	4.3	3.5
Activa referencial	15.1%	13.0%	11.2%	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	11.0%
Prime	4.8%	4.3%	4.0%	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	6.0%
Pasiva referencial	5.0%	5.6%	5.5%	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	6.0%
Libor (90 d)	1.9%	1.4%	1.2%	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	3.0%
Deuda sobre PIB %	54%	53%	51%	45%	39%	33%	30%	28%
Riesgo País (puntos) EMBI	1,074	1,008	1,160	1,437	2,147	2,023	3,500	4,200
RILD (millones)								
	11%	10%	9.9%	11%	10.6%	9%	8%	9%
Dolar/Euro	0.88	1.04	1.26	1.35	1.18	1.31	1.46	1.50
Precio petróleo barril	19	22	26	30	41	51	80	80
Remezas migrantes (millones)	1,415	1,435	1,627	1,832	2,454	2,916	3,200	3,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

En resumen, existen:

ASPECTOS POSITIVOS:

- Alto precio del petróleo
- Flujo creciente de remesas (devaluación del dólar frente al euro)
- Tasas de interés controladas
- Inversiones para el sector hidroeléctrico, petrolero y vial
- Potencial minero
- Incremento salarios (mayor demanda)
- Deuda pública controlada
- Devaluación del dólar

ASPECTOS NEGATIVOS:

- Enorme incremento del precio de la palanquilla y del alambrón
- Alta inflación (Factores internos y externos)
- Bajo crecimiento económico
- Entorno internacional poco atractivo
- Conflictividad regional
- Incertidumbre política
- Poca apertura (TLC – ATPDA)
- Reformas de leyes (tributaria, competencia, sector financiero)
- Déficit en la balanza comercial no petrolera
- Creciente gasto público (eliminación fondos petroleros)
- Mantenimiento de subsidios (gas, combustibles, electricidad)

En el 2008 los aspectos políticos continuarán siendo el foco de atención, con la aprobación de la constitución y nuevas elecciones. En lo económico, el gasto público será el motor que impulse la economía con incrementos de los precios internos y poco incentivo a las actividades productivas. Se prevé un año más de crecimiento marginal.

Los precios de la palanquilla y el alambrón, han sufrido incrementos no previstos que superan el 65% en los últimos 4 meses (desde noviembre 2007). Esto ha ocasionado que tengamos que subir paulatinamente los precios de nuestros productos terminados, a medida del consumo de nuestros stocks históricos. El impacto en los precios locales por la elevación de los costos internacionales del acero dificultará que se logren las metas previstas en el presupuesto de ventas, tanto en volumen como en márgenes, ya que no es posible incrementar los precios basados en el costo de reposición.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2007, las ventas en volumen disminuyeron en 6% respecto al presupuesto y en 1% respecto al año 2006; mientras que el precio de venta promedio por tonelada aumentó en 14% comparado con el año anterior. Las

importaciones de varilla disminuyeron en el año en aproximadamente 30%. De esta manera se cumplieron los objetivos de ventas.

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

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

Durante el año 2007, 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 IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2007

Durante este ejercicio económico se logró un avance significativo en el proyecto de la recicladora de acero. A pesar de contar con la licencia ambiental y el permiso de construcción respectivo, se tuvieron que enfrentar acciones de partes opositoras que han retrasado el cumplimiento del cronograma. El arranque de la acería está previsto para el segundo trimestre del 2008.

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.

PROPIUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2007.

Utilidad antes participación trabajadores e impuesto a la renta	\$10,887,135.80
Menos Participación trabajadores y empleados	\$1,633,070.36
Menos Impuesto a la renta	<u>\$2,450,511.67</u>
Utilidad neta del período	<u>\$6,803,553.77</u>

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, así como el nivel de endeudamiento con terceros, nos permitimos sugerir a la Junta General de Accionistas que las utilidades obtenidas en este ejercicio económico se destinen a la cuenta de Utilidades Retenidas de libre disposición, luego de la correspondiente deducción del 10% de Reserva Legal.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a mejorar la atención a los clientes a través de entregas oportunas y de cumplir con las especificaciones técnicas de los productos.

Continuaremos con la implementación de la certificación ISO 9001 y la normalización de los productos.

Se revisarán los sistemas de abastecimiento 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

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 2007; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 31 del 2008



Ing. Carlos Avellán Arteta
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO



Ing. Felipe Avellán Arteta
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO