

Cuenca, 23 de Marzo de 2015

Señores Accionistas

INDUSTRIAS QUIMICAS DEL AZUAY, IQA

Ciudad

Industrias Químicas del Azuay, IQA, continuó con las mismas líneas de negocio del año pasado, su producción de Óxido de Zinc Industrial, la venta de zinc puro, producción de Pegante Cerámico con marca Uniplex y mortero hidráulico.

Este último tiene un desarrollo protagónico gracias a formulaciones especiales que permiten un tiempo de fraguado en función de su aplicación. Cabe resaltar que en el 2014, se inició la producción del cemento Atenas con características técnicas especiales de rápido, normal y lento fraguado, aprovechando de esta manera, nuestro I&D además de la capacidad instalada de molienda.

La comercialización de mortero hidráulico como materia prima para la industria de la construcción contribuye de una manera importante a las ventas y en los próximos años será un producto de primera línea. El clínker fabricado por la empresa afiliada Hormicrete es la materia prima y se aprovechan las sinergias y economías de escala entre estas dos empresas. Se estiman importantes volúmenes de venta en los próximos años gracias a la cadena de distribución y a la calidad del producto.

Las ventas alcanzadas en el 2014 incrementaron un 19,89 % a US\$ 4' 750 mil del volumen de US\$ 3' 962 mil del 2013. La composición de ventas sufrió un importante cambio, el 61.21% se concentró en ventas de cemento hidráulico de uso general y portland, el 24,93% en óxido de zinc tipo barrido, industrial y

medicinal, la venta de un activo no productivo represento el 6,41% en ventas y la venta de zinc puro, el 3,13%.

IQA mantiene la estrategia de cambio de portafolio de productos con la intención de aprovechar economías de escala existentes en su planta de molienda y su relación con las compañías asociadas y reducir la dependencia en la fabricación de Óxido de Zinc.

Por una falta de capacidad de producción en la planta de recuperado de dross, se incrementa el costo de la materia prima. Se ve necesario el cambio de formulaciones y por ende disminuye la rentabilidad además que se pierden oportunidades de compra de dross a proveedores externos para la producción de óxido de zinc. Se inicia la compra de ceniza en el último trimestre del 2014, se observa una leve mejoría en los precios del dross, pero al no recuperar aún la ceniza en la planta de recuperado, la rentabilidad no es satisfactoria.

El pegante cerámico Uniplex continúa generando márgenes importantes y permite una mayor integración en la cadena de valor ya que va junto con la venta de cerámica y porcelanato a través de distribuidores y tiendas de la empresa afiliada Graiman.

IQA alcanza durante el año a generar un capital de trabajo de US\$ 1' 044 mil que llevo al índice de liquidez a niveles importantes del 5,13:1. Su cartera se mantiene en niveles adecuados de 33 días y la rotación de su inventario de 29 días permite controlar los costos de producción evitando acumulaciones innecesarias.

El endeudamiento total, Pasivos Totales sobre Patrimonio del 0,40:1 es marginal y está limitado únicamente a proveedores de materias primas y servicios ya que no mantiene deuda con bancos gracias a sus niveles de liquidez disponible.

Con lo expuesto, la rentabilidad alcanzó el 2,21 % de ventas y la Utilidad antes de participación e impuestos alcanzó los US\$ 105 mil, mientras que el patrimonio de los accionistas alcanzó US\$ 1' 084 mil.

Gerencia ve los próximos años positivos con referencia a ventas incrementales dentro de este nuevo portafolio de productos que se suma a un mayor y efectivo control de costos de producción de los mismos gracias a eficiencias y al constante I&D. Se inicia la rehabilitación de la planta de recuperado y se espera iniciar volúmenes incrementales de venta de ceniza para el segundo trimestre del 2015 gracias a inversiones para la planta de recuperado de dross.

Con mi agradecimiento a los señores socios por la confianza y que lo hago extensiva al personal de colaboradores.

Muy atentamente,
Xavier Alvarado Calle
Gerente

