

Cuenca, 20 de Marzo del 2015

Señores Accionistas,
Hormicroto Cia Ltda.,
Ciudad.

De mi consideración;

Toda organización exitosa busca que su negocio o actividad productiva genere valor para sus clientes, empleados y accionistas.

Hormicroto es una empresa integrante del Grupo Industrial Graiman, un conglomerado dinámico que durante el 2014 no solo alcanzo a ser un importante contribuyente a esta meta sino también sentó bases sólidas para continuar en el tiempo como un negocio en marcha que es socialmente responsable con su recurso humano y comunidad.

Escenario Económico durante el 2014.-

El entorno estable y favorable que el Gobierno ha gozado desde inicios de la década, empieza a deteriorarse especialmente a inicios del segundo semestre con la caída del precio del barril de petróleo a menos de los US\$ 50.00.

Este fenómeno internacional ha generado una excesiva presión en las finanzas públicas que deben buscar economías en todos los rubros al mismo tiempo que exigen del Gobierno, ampliar fuentes de financiamiento doméstico e internacional.

Al precio deteriorado del petróleo, se suman la revalorización del dólar americano y el deterioro del precio de los bonos ecuatorianos en los mercados internacionales con un riesgo-país incremental.

Se adoptaron medidas para forzar la expansión de la inversión industrial y restringieron severamente las importaciones. Las restricciones al movimiento de capitales está bajo análisis y podría incluirse una nueva normativa que

favorecería las inversiones de capital. Se incrementó la deuda interna y externa para sostener la expansión del sector público y se continua la inversión en proyectos de generación hidroeléctrica.

El Código Monetario y Financiero modificará íntegramente el entorno regulatorio buscando dinamizar el sector empresarial gracias a la solidez de cada compañía y sector apoyando con el direccionamiento del crédito disponible.

Hechos relevantes internos de Hormicroto.-

En el 2014 se inicia una reestructuración de la mina del Tual con construcciones necesarias para la instalación de balanza, polvorín y adecuaciones para la nueva trituradora. Se realizan nuevos convenios para aprovisionamiento de caliza con la finalidad de reducir costos de producción. Se evidencia una carencia de oferta por áridos en la zona que se profundizará con la transferencia de la administración de las concesiones y explotación minera a los municipios por parte del gobierno nacional. El Tual, nuestra principal fuente de abastecimiento de áridos ahora es gobernado por la Municipalidad de Pate con quien hemos mantenido buenas relaciones desde hace mucho tiempo atrás.

Se introducen los nuevos productos al mercado Pega Ladrillo, Pega Bloque y Nivelantes de piso. Se introduce Bases y Subases de hormigón, se reformula el clinker y se alcanza menores costos de producción, obteniendo productos más ecológicos y hormigones con mejores prestaciones.

La instalación de la nueva trituradora en el Tual entrara a operar en el primer trimestre del 2015. La nueva balanza para la venta de áridos por peso permite un mayor control.

La inversión en maquinarias y equipo más importante es la compra del nuevo molino de crudo con capacidad de 35 ton/hora. El inicio de producción será para el segundo trimestre del 2016.

Estado de Resultado Integral (PG)

	2013	2014
Ventas Netas	\$ 10' 064	\$ 12' 433
Crecimiento en Ventas	86,20 %	23,55 %
Costo de Ventas	84,23 %	89,35 %
Utilidad	\$ 733	\$ 388

Índices Financieros

	2013	2014
Capital de trabajo	\$ 1' 616	\$ 1' 735
Liquidez	1,57:1	1,56:1
Rentabilidad	6,07 %	3,12 %
Edad de Cartera)	44 días	27 días
Rotación de inventario	95 días	98 días

Hormicreto durante el 2014 mejoro su situación financiera, sus ventas han experimentado un importante crecimiento, su rentabilidad se redujo al 3,14 % de ventas como consecuencia de un incremento en el Costo de Ventas generado principalmente por mayores ineficiencias en los procesos productivos por la instalación de maquinaria que no contribuyo suficientemente al volumen de ventas, beneficio que se lo espera desde el 2015 en adelante. El patrimonio vio un leve incremento en beneficio de sus accionistas.

Escenario Económico esperado para el 2015.-

La mayor parte del 2015, los esfuerzos del Gobierno estarán dirigidos a atender la falta de ingresos suficientes por la caída del precio del barril de petróleo ecuatoriano, enfrentar la revalorización constante del dólar americano, buscar mejorar la imagen internacional para detener la caída de los precios de los bonos en los mercados internacionales y optimizar el uso de los recursos disponibles en todos los frentes a través de direccionar hacia áreas de alta prioridad.

El marco preferencial denominado Matriz Productiva que acompaña a otro marco en vigencia o Matriz Energética, buscaran generar oportunidades de negocio y eficiencia para las empresas del sector privado y beneficiar a la población con un menor efecto negativo por la caída del precio del barril de petróleo que según expertos nacionales e internacionales, se mantendrá a niveles entre los US\$ 40.00 y US\$ 55.00 durante el 2015 y la primera mitad del 2016.

Si el Gobierno no encuentra fuentes de financiamiento externas adicionales, la economía perderá liquidez. Como consecuencia, se utilizaran las herramientas de política monetaria que le permite el Código Monetario Financiero intervenir en la administración de la liquidez y del crédito. Al sector privado se le apoyara con crédito subsidiado siempre y cuando califique dentro de la Matriz Productiva y Matriz Energética.

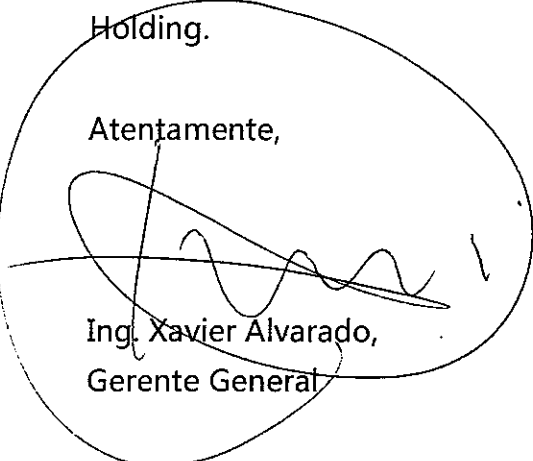
El Gobierno reconoce que 2015 será un año difícil. El precio del petróleo no es tan sustentable. Para sostener el gasto e inversión públicas, la estrategia es priorizar y optimizar el gasto público, incrementar la recaudación fiscal, mantener el endeudamiento externo con gobiernos amigos e incursionar en el mercado de deuda internacional con una nueva emisión de bonos soberanos.

Oportunidades.-

Parecería contradictorio que frente a un escenario difícil se aprovechen las oportunidades de mercado que se presentan.

Hormicreto puede aprovechar estas situaciones favorables, incrementar su participación de mercado, consolidar su posición financiera y apoyar con mayores volúmenes de ventas y rentabilidad a las empresas relacionadas y de la Holding.

Atentamente,



Ing. Xavier Alvarado,
Gerente General