

CONDUIT DEL ECUADOR S. A.**INFORME ANUAL DE GERENCIA - AÑO 2008****INTRODUCCION**

El año 2008 fue un año extremadamente complicado para Conduit del Ecuador. Igual que en años anteriores, los precios del acero tuvieron un incremento vertiginoso en el primer semestre del año llegando el acero al carbono a costar \$1,300/TM, habiendo partido en enero de un valor de \$800/TM. A partir de agosto junto con el desplome de los precios internacionales del petróleo y de todas las materias primas, el acero también tuvo una caída muy fuerte llegando a ubicarse alrededor de \$500/TM en el mes de diciembre del año pasado. Este comportamiento del acero nos causó fuertes pérdidas en el valor de nuestros inventarios además de una importante reducción de nuestras ventas, ya que el mercado esperaba una reducción de precios de semana a semana y se dedicaba a comprar lo mínimo necesario únicamente. Todo esto nos llevó a obtener una utilidad después de impuestos de \$2M a mediados de año, a terminar el año prácticamente sin utilidades en absoluto, luego de hacer un ajuste a nuestros inventarios de \$1.4M.

En lo relacionado a la situación política y económica del Ecuador, el año 2008 fue un año complejo por las varias decisiones tomadas por el gobierno que han generado un clima de cautela en inversiones y con muchas dificultades para obtener recursos del sistema financiero y además con costos muy altos del dinero, causados por las políticas del gobierno que han generado desconfianza tanto en los mercados internos como internacionales.

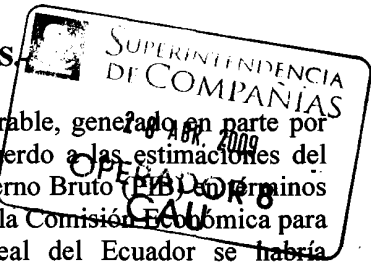
En lo que respecta a situaciones netamente empresariales, cabe resaltar que en el año 2008 Conduit se logró ubicar entre las mejores empresas para trabajar en Ecuador de acuerdo al Great Place to Work Institute, un gran logro para la empresa. También durante el segundo semestre del 2008 se inició la construcción del conjunto habitacional Pedro Kohn, el cual estará listo en abril del año 2009.

ASPECTOS DE LA POLITICA Y ECONOMIA NACIONALES

La actividad económica durante el 2008 tuvo un desempeño favorable, generado en parte por los altos precios de las exportaciones y el gasto público. De acuerdo a las estimaciones del Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales habría llegado a 5,3%. No obstante, el balance preliminar de la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), revela que el PIB real del Ecuador se habría incrementado en 6,5%, es decir, por encima del promedio de la región, ubicado en 4,6%. La primera mitad del año la economía ecuatoriana se desenvolvió en un contexto favorable, sin embargo a partir de agosto se empezó a evidenciar el deterioro de la economía a nivel mundial producto de la crisis financiera desatada en Estados Unidos, lo cual afectó a la economía local.

El precio del petróleo ha experimentado una drástica caída que, conjuntamente con la reducción de las exportaciones no petroleras, la caída de las remesas, la baja inversión extranjera en el país, la restricción de liquidez a nivel internacional y el incremento del gasto del Gobierno, han configurado un escenario adverso al esquema de la dolarización, a la vez que las políticas de este último se han mostrado contradictorias y alejadas del objetivo de crear un ambiente favorable para los negocios.

Por otra parte, la canasta familiar básica se cotizó en \$508,9 en diciembre de 2008, evidenciando un incremento de 7,6% en relación al año anterior, mientras que el ingreso familiar se ubicó en \$373,3, experimentando una variación de 17,7%.



A partir del cambio de metodología en sep-07, el mercado laboral no ha mostrado cambios sustanciales en su estructura. La cifra de desempleo pasó de 6,1% en dic-07 a 7,3% en dic-08 con un ligero incremento en el último trimestre del año. Los niveles de subempleo han mostrado una ligera reducción, en parte porque una de las personas consideradas como subempleadas, han pasado a ser desempleadas y en otra porque han pasado a la categoría de ocupación adecuada. Entre sep-07 y dic-07, el subempleo promedió 47,1%, mientras que en el mismo período de 2008 este valor fue de 44,32%, mientras que el promedio del empleo adecuado aumentó de 46,17% a 47,38% en el mismo período.

En nov-08, el Gobierno declaró la moratoria unilateral de la deuda externa por concepto de los bonos globales, que en su conjunto representan un capital de \$3.875 MM, por considerarla ilegal e ilegítima. El pronunciamiento se dio en base al Informe Final de Auditoría de la Deuda Pública del Ecuador, y desde entonces los precios de los Bonos Soberanos de Ecuador se desplomaron al pasar de niveles del alrededor del 90% de su valor nominal en ago-08 a niveles del 23% de su valor nominal en dic-08. La reducción de los precios de las materias primas y la eventual caída de los ingresos fiscales, han puesto mayor presión sobre los bonos soberanos en toda la región. En el caso del Ecuador, afectó aún más la declaratoria unilateral de moratoria.

El dólar continuó perdiendo valor frente a las principales monedas mundiales en la primera mitad de 2008, no obstante, a partir de ago-08, la moneda norteamericana ha recuperado terreno frente a algunas monedas retrocediendo a niveles de 2006. Así, en comparación a la moneda única europea, el tipo de cambio en ene-08 alcanzó 1,47 \$/€ y en dic-08 la relación fue de 1,27 \$/€, una apreciación anual de 14%. Similar comportamiento se presentó con la libra inglesa moneda con la cual la apreciación fue de 22% al ubicarse en 1,53 \$/£ en dic-08. Sin embargo, frente al Yen Japonés y el Yuan Chino, el dólar se ha depreciado 10% y 6% respectivamente en el mismo período de análisis.

A nivel regional, el dólar también se fortaleció frente al peso colombiano y al nuevo sol peruano, registrándose un apreciación de 18% y 5% respectivamente para cerrar diciembre con una cotización de S./2.329 Pesos por Dólar y S./3,09 Nuevos Soles por Dólar.

VENTAS

En el año 2008 se vendieron 12,208 TM de tubería, lo cual corresponde a un decrecimiento de 17% frente al año 2007 y a un decrecimiento igualmente del 23% frente al presupuesto de la compañía. Esta reducción en ventas es el resultado de la baja de nuestras exportaciones, las cuales pasaron de 2,678 TM en el 2007 a 1,769 TM en el 2008, cambiando de representar el 19% de nuestras ventas en el 2007 al 14% de las mismas. Las ventas locales también tuvieron una fuerte reducción del 13% frente al 2007. Las ventas locales hasta agosto se encontraban 4% por encima de las mismas del año 2007 pero una vez que el mercado se percató de la fuerte caída de los precios internacionales del acero, inmediatamente nuestras ventas sufrieron un gran deterioro.

Las exportaciones fueron fuertemente afectadas por la crisis del acero ya que en los mercados de exportación fue imposible colocar producto en la segunda mitad del año por la acumulación de inventarios que existió en todos los países y todos los mercados del mundo. Las mismas cayeron en un 67% a Colombia, 79% a Perú y crecieron en un 25% a Venezuela.

El único mercado de exportación importante fue Etiopía, donde colocamos en el año 2008 1,006 TM de partes y piezas de invernadero, representando un crecimiento del 161% sobre el año anterior. Este mercado es muy difícil por los clientes que hemos tenido pero nuestro producto tiene buena acogida y una vez que se recupere el mercado mundial de flores y empiece la inversión en Etiopía nuevamente, creemos poder capitalizar de nuestro posicionamiento de mercado.

PRODUCCIÓN, INVENTARIOS Y EXCELENCIA OPERACIONAL.-

La producción en el año 2008 ascendió a 11,692 TM (excluyendo invernaderos) lo que corresponde a una reducción del 12.5% sobre el mismo rubro del año anterior.

El desperdicio en planta correspondió a un 2.94%, una reducción del 9.5% sobre el año anterior y con lo cual se ha logrado superar la meta fijada para el año, aparte de llegar a un hito que consideramos muy bueno para nuestro tipo de productos.

Nuestros inventarios promedio de materia prima subieron de 2,906 TM a 3,481 TM, equivalentes a un incremento del 19.8%. Terminamos el año con 4,657 TM, equivalentes a casi 5 meses de stock. Este incremento se debió a la fuerte caída de nuestras ventas en el segundo semestre, lo cual repercutió en que nuestra materia prima comprada con anterioridad no rotase a la velocidad presupuestada. Además, nos afectó en este sentido la huelga y posterior nacionalización de Sidor ocurridos en marzo y gracias a las cuales tuvimos que volver a las viejas prácticas de comprar acero en todo el mundo, sin tener el beneficio de poder realizar compras pequeñas y justo a tiempo en un proveedor casi local.

En el mes de octubre UL programó una auditoria del sistema de calidad Iso-9000 de la empresa, lográndose por primera ocasión una auditoría sin no-conformidades ni observación alguna. En el informe final los auditores colocaron el siguiente texto: "Is remarkable the continuous improvement empowerment concept and application through out the whole organization. The tools of Six Sigma, TPM, TOC, LEAN Manufacture are full implemented"

ASPECTOS EMPRESARIALES

Durante el año 2008 seguimos trabajando en los mismos rubros en los que habíamos trabajado durante el año 2007, para seguir mejorando nuestros indicadores en el área de recursos humanos.

Hemos superado con creces el objetivo que nos habíamos planteado para el año en el rubro de ambiente laboral. Con este resultado ya constamos como una de las mejores empresas para trabajar en el Ecuador, de acuerdo con este reconocido instituto.

En lo relacionado con seguridad industrial, en el año 2008 se tuvieron 5 accidentes de trabajo, lo que corresponde a un incremento del 25% frente al año anterior. Sin embargo, el último accidente de trabajo ocurrió el 28 de julio y desde dicha fecha, no hemos tenido mas accidentes que lamentar.

Como ya se mencionó en la introducción al presente informe, en junio se inició la construcción del conjunto habitacional "Pedro Kohn" con el objetivo de construir 32 viviendas de 92 m2 cada una para su posterior venta a personal de la empresa. En una primera etapa se están construyendo 20 casas, las cuales ya se encuentran totalmente asignadas a trabajadores de la empresa. Estas casas se están construyendo con fondos de la empresa y una vez que se encuentren listas, se hipotecarán a un banco o al IESS para que la empresa pueda recuperar de inmediato su inversión en las mismas.

RESULTADOS ECONOMICOS

Las ventas de la compañía culminaron el año en \$24,725,286, lo cual refleja un récord para la empresa, apenas sobrepasando las ventas del 2007 en un 0.29%. Al igual que el año pasado, este resultado de ventas tiene mucho que ver con los altos precios del acero, del zinc y del

níquel que tuvimos en el año y por el nuevo mix de productos de la compañía, con el fuerte incremento de ventas de productos inoxidables por lo que este monto de ventas no refleja un crecimiento en las ventas en absoluto, como se pudo observar en los resultados de ventas.

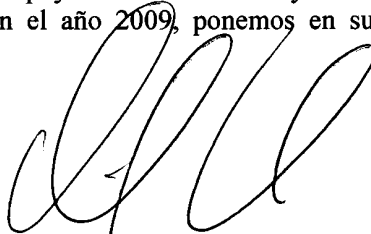
Los resultados del ejercicio económico 2008 fueron bastante decepcionantes considerando el alto monto de ventas. Durante el año 2008 se lograron utilidades operacionales por un monto de \$1,438,436 y utilidades netas de \$109,389 equivalentes al 5.8% y al 0.4% de ventas, respectivamente. Estos resultados incluyen una revalorización de inventarios de \$1,327,979, el cual es un gasto no deducible para la empresa pero el cual será recuperado una vez se realice la pérdida en el año 2009.

Sin duda alguna, la razón principal para los malos resultados obtenidos por la empresa fue la gran caída en los precios de materias primas en el mundo desde agosto. Esta fuerte caída de los precios nos generó inmediatamente una pérdida en casi todo el producto que vendimos desde octubre en adelante, ya que el mercado y la competencia no nos permitieron mantener los precios acorde con nuestros costos. Al final del período, tomados en cuenta las pérdidas en ventas mas el ajuste de fin de año, terminamos el año prácticamente sin utilidad neta en absoluto.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2009

Como podemos ver de los resultados adversos del año 2008, la empresa tiene retos aún mas grandes por superar en el año en curso de lo que teníamos hace un año. Nuestro principal reto para el año es lograr superar la contracción de crédito bancario que existe en el Ecuador y mediante la cual los bancos están solicitando a las empresas la cancelación de entre el 20 y el 100% de las acreencias que tenemos con el sistema financiero. Para paliar dicha situación estamos solicitando un crédito de \$5M a la Corporación Financiera Nacional y de esta manera utilizar dichos recursos para pagar a la banca que nos insiste en el pago.

Esperando contar con el permanente apoyo de los Directores y Accionistas de la Compañía para ejecutar nuestro plan de trabajo en el año 2009, ponemos en su consideración el presente informe.



Ricardo Kohn D.
Gerente General
Marzo, 2009