

## INDICE

<i>INDICE</i> .....	<i>1</i>
<i>VISION, MISION, PILARES ESTRATEGICOS, VALORES</i> .....	<i>2</i>
<i>POLITICA INTEGRAL</i> .....	<i>3</i>
<i>SITUACIÓN ECONÓMICA</i> .....	<i>4</i>
<i>ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA</i> .....	<i>11</i>
<i>PERSPECTIVAS 2018</i> .....	<i>16</i>
<i>FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN</i> .....	<i>19</i>
<i>PROPOSICIONES A LA JUNTA DIRECTIVA</i> .....	<i>20</i>
<i>PROPOSICIONES PARA LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 29-03-18</i> .....	<i>20</i>

## VISION, MISION, PILARES ESTRATEGICOS, VALORES



### VISION

Ser reconocida como una empresa innovadora,  
líder en la industria del acero del Ecuador.

### MISION

Ofrecer una amplia gama de productos y soluciones de acero  
generando valor para nuestros clientes,  
la comunidad y nuestro personal en forma sostenible.



### PILARES ESTRATÉGICOS

Cultura  
Emprendedora

Sostenibilidad

Innovación

Orientación  
al Mercado

### VALORES

Liderazgo

Integridad

Innovación

Actitud de  
Servicio

## POLITICA INTEGRAL



# POLÍTICA INTEGRAL

## NOVACERO S.A.

se compromete a:

1. Fabricar y comercializar productos y soluciones de acero, que cumplan con los requisitos y especificaciones técnicas aplicables, bajo un marco de responsabilidad social empresarial centrado en la persona.
2. Mantener procesos productivos eficientes que reduzcan la contaminación, y que sean eficaces en la prevención accidentes, incidentes y enfermedades, de acuerdo al nivel de riesgo presente en la empresa.
3. Gestionar la eficacia y eficiencia de los procesos mediante la revisión de los indicadores, buscando la mejora continua y la satisfacción de nuestros clientes.
4. Cumplir las regulaciones técnicas y legales aplicables a la gestión ambiental, energética y SySO asignando los recursos necesarios, para un desarrollo sostenible.
5. Mantener el recurso humano competente, motivado, comprometido, brindando las condiciones adecuadas para el desempeño de su trabajo.

Aprobada por Gerencia General el 8 de Diciembre del 2015.

## SITUACIÓN ECONÓMICA

Con un nuevo proceso de elecciones realizada en el año 2017, para el nuevo período se presentó como resultado la elección del actual Presidente Lenin Moreno y de la mano un conflicto de intereses por parte de partidos políticos. Se esperaba un Ecuador con grandes expectativas en materia económica, pero al asumir el mando el actual mandatario se encontró con un país endeudado y un creciente gasto público que no justificaba lo anteriormente indicado por el expresidente Rafael Correa, "Que la mesa se encontraba servida". Pese a esto Lenin Moreno siguió aplicando la misma estrategia de adquirir deudas, los infaltables impuestos y tasas aduaneras con etiqueta de control al contrabando. Sus preocupaciones en política económica como prioridad siguen siendo: 1.-Sostener el gasto público. 2.- Continuar con la sustitución de importaciones. 3.- Controlar la liquidez de la economía.

La decisión de llamar a consulta popular, genero gran expectativa y esperanza de que se realicen cambios y mejoras para el país. Lo que fue demostrado en las urnas este pasado mes de febrero con el resultado positivo al favor de las preguntas planteadas por el régimen.

La economía en el Ecuador creció un 1 % en 2017, después de haber caído un 1.5% en el año 2016, la recuperación fue liderada por el consumo privado y en menor grado por el gasto del Gobierno y las exportaciones. El mayor nivel de deuda y su rápido crecimiento plantean desafíos de corto y mediano plazo para la política fiscal, dado que podría implicar un ajuste del gasto público, lo que "restaría fuerza a la demanda interna". Un escenario favorable debido al alza de los precios del petróleo y a una amplia liquidez en el mercado internacional permitió colocar bonos soberanos por \$5.500 millones, lo que sostuvo una moderada expansión del gasto público. La acción también evito la caída de las reservas internacionales, mantuvo la liquidez del sistema financiero y permitió el aumento del crédito interno en todos sus segmentos, según la Cepal.

El precio del crudo ecuatoriano subió \$4,2/b en NOVIEMBRE, a \$54.6/b. El diferencial del precio entre el crudo nacional y WTI (West Texas Intermediate) se redujo a menos 2.0/b. En base a los precios teóricos de Petroecuador y a la reducción del diferencial de precios, se puede esperar que el crudo ecuatoriano haya promediado \$56./b en noviembre y \$60/b en diciembre.

Por primera vez desde 1970, la inflación anual a diciembre alcanzó un resultado negativo, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). La cifra fue de menos 0,20% del año 2017; mientras que en el último mes del 2016 alcanzó 1,12%. Las ciudades más inflacionarias a fines del año anterior fueron Santo Domingo, Manta, Ambato, Guayaquil y Quito. Mientras que las menos inflacionarias fueron Esmeraldas, Machala, Loja y Cuenca. Los productos más inflacionarios fueron alimentos, bebidas no alcohólicas, recreación cultura, agua, electricidad, gas, muebles y artículos para el hogar, etc. Los menos inflacionarios fueron salud, bienes y servicios, así como hoteles. **La canasta básica familiar** alcanzó un valor de USD 708,98, mientras que el ingreso familiar fue de USD 700.

De acuerdo a cifras de BCE, el Producto Interno Bruto (PIB fue de 100.472 millones de dólares), tuvo un crecimiento interanual de 3,8%. Este resultado refleja una evolución positiva tanto del sector no petrolero como del petrolero, indicó y apuntó que, por cuarto trimestre consecutivo, el sector no petrolero exhibió un desempeño favorable, registrando una variación de 3,6% anual, que también estuvo acompañado por un dinamismo en el sector petrolero, que creció en 2,2%. Según el BCE, el gasto de consumo final de los hogares registró un crecimiento interanual de 5,3%, lo que responde al dinamismo observado en el crédito canalizado tanto para consumo como para actividades productivas, el mayor nivel de las remesas y el ingreso de recursos provenientes del turismo. Por su parte, el gasto de consumo final del Gobierno presentó un aumento de 4,8%, mientras que las exportaciones de bienes y servicios, y la formación bruta de capital fijo disminuyeron en 0,5% y 2,3% respectivamente. Este Gobierno, desde que empezó (mayo 2017), lo que buscó fue transparencia, confianza en los resultados económicos para que la gente pueda ir generando lo que estamos

sintiendo ya: un mayor crecimiento del consumo de los hogares". Por otro lado, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 8,8% con respecto al trimestre del año anterior, como consecuencia de la eliminación de las salvaguardias, según el Banco Central, que destacó el aumento de las importaciones de bienes de capital en 64,6%, bienes de consumo en 45,2% y materias primas en 20,9%.

La Inversión Extranjera en el país se mantuvo en el promedio de los últimos 5 años de USD 522 millones de dólares frente a 12 y 15 veces ese valor en Perú, Colombia y Chile.

Los resultados de la encuesta nacional de empleo, desempleo y subempleo (ENEMDU), en área de las ciudades de Ambato, Cuenca, Guayaquil, Machala y Quito, elaborada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), evidencian que, en diciembre de 2017, el Índice de Confianza al Consumidor (ICC), disminuyó en 0.4 puntos en relación al mes anterior, situándose en un nivel de 38.9 puntos. Sin embargo, esta caída en el indicador no es estadísticamente significativa con un intervalo del 95%.

La recaudación de impuestos neta del año 2017 cerró en USD 12.725 millones, informó el director del Servicio de Rentas Internas (SRI), Leonardo Orlando. El valor fue menor en unos USD 400 millones a la meta estimada por el Ministerio de Finanzas a inicios de ese año, que fue de USD 13.175 millones. Sin embargo, el titular del SRI consideró que es un valor positivo considerando que la recaudación aumentó en un 9,4% frente al año 2016.

Otro factor es que a partir de junio pasado se dejó de percibir dos puntos del impuesto al valor agregado (IVA). Este año el SRI espera recaudar USD 13.600 millones netos; es decir, un aumento del 9,3% en comparación al 2017.

El país cerró el 2017 con un monto de deuda pública agregada de USD 46.362 millones, esto es, USD 8.226 millones más que en el 2016.

Como norma de prudencia fiscal, el Código de Planificación y Finanzas Públicas establece que el endeudamiento del Estado no debe representar más allá del 40% del

PIB, sin embargo, para el cálculo el Gobierno no toma en cuenta las deudas con entes públicos.

Para este año, el Gobierno deberá buscar USD 10.000 millones en financiamiento público para cubrir el pago de deudas adquiridas en el pasado y cubrir la brecha fiscal debido a la falta de ingresos.

Por ahora las proyecciones apuntan que estos niveles de endeudamiento continúen en los próximos años. Un informe de la calificadora de riesgo Moody's, ubica a Ecuador en un grupo de tres países de la región que se verá más afectado por el aumento de la carga de su deuda el próximo año, Argentina y Brasil están en la lista.

El riesgo país cerró diciembre en 466 puntos base (4,64 puntos porcentuales), caída de 47 puntos base en relación al cierre de noviembre. A enero 2 se ubica en 448.

La balanza comercial total registro un superávit de USD 89.2 millones al cierre del año 2017 resultado de una recuperación en valor FOB de las exportaciones petroleras y de un crecimiento de las exportaciones no petroleras.

La Balanza Comercial Petrolera, durante el año 2017, mostró un saldo favorable de USD 3,713.9 millones; superávit mayor en USD 744.8 millones si se compara con el resultado comercial obtenido en el año 2016 (USD 2,969.1 millones), como consecuencia del aumento en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo.

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera aumentó su déficit (110.5%) frente al valor registrado en el año 2016, al pasar de USD – 1,722.0 millones a USD – 3,624.7 millones.

En el año 2017, las exportaciones totales alcanzaron USD 19,122.5 millones. En términos relativos fueron mayores en 13.8% (USD 2,324.8 millones) con relación al año 2016 (USD 16,797.7 millones).

Las ventas externas no petroleras - no tradicionales de enero de 2016 a diciembre de 2017, alcanzaron en promedio un valor FOB mensual de USD 415.3 millones. La participación de los bienes que conforman este grupo fue la siguiente: enlatados de pescado (20.9%), flores naturales (16.9%), productos mineros (5.8%), otras manufacturas de metal (6.9%), extractos y aceites vegetales (5.6%), madera (4.9%), manufacturas de cuero, plástico y caucho (3.1%); químicos y fármacos (2.9%), jugos y conservas de frutas (2.6%), harina de pescado (2.6%), elaborados de banano (2.6%), fruta (2.1%); y, otros (23.1%).

En el período enero – diciembre de 2017, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 19,033.2 millones, nivel superior en USD 3,482.6 millones en relación con las compras externas realizadas en enero – diciembre de 2016 (USD 15,550.6 millones), lo cual representó un aumento de 22.4%.

De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), las importaciones en valor FOB, fueron mayores en los grupos de: bienes de consumo (30.8%), combustibles y lubricantes (27.8%), bienes de capital (18.8%); y, materias primas (18%); mientras que los productos diversos disminuyeron en (-13.3%). En términos FOB, se han importado, materias primas por USD 516.6 millones. La participación de los bienes que conforman este grupo fue: industriales (75.6%), agrícolas (17.8%) y materiales de construcción (6.6%), de acuerdo a las cifras de cierre del BCE.

Según el INEC, en diciembre de 2017 la tasa de desempleo a nivel nacional se ubicó en 4,6%, es decir, 0,6 puntos menos que en diciembre de 2016. Así, la tasa de empleo adecuado (es decir, las personas que ganan al menos el salario básico unificado y que trabajan la jornada legal de 40 horas o que no completan la jornada legal pero no quieren trabajar más) se mantiene apenas por encima del 40% de la población económicamente activa (PEA). El salario subió de USD375 a USD 386 dólares.

Otros indicadores del INEC dan cuenta de la insuficiente creación de empleos de calidad: entre diciembre de 2016 e igual mes de 2017 el empleo en el sector informal (es decir, en empresas que no tienen RUC) se mantuvo alrededor del 44% y en el mismo período

el porcentaje de trabajadores con afiliación a la seguridad social se ubicó apenas por encima del 30%. Este último tema es especialmente grave si se tiene en cuenta que, según una nota publicada en El Comercio, "este año, los egresos (del IESS) por prestaciones ascienden a USD 4.011 millones, mientras que los ingresos por aportes de los afiliados al Seguro Social apenas alcanzarán los USD 2.138,8 millones, por lo que la entidad deberá cubrir el hueco financiero con los ahorros del fondo de pensiones, que hasta julio del pasado año llegaba a USD 8.407 millones.

El mes de diciembre se registró la cobertura de reservas bancarias con reservas internacionales (RI) más baja en dolarización. Las reservas internacionales son los recursos financieros en divisas de un país para pagar los bienes de importación y el servicio de la deuda. La última semana de diciembre del año 2017 este indicador se ubicó en USD 2.451 millones, un monto que apenas cubre el 46,7% de reservas bancarias a esa fecha (USD 5.244 millones), según datos del Banco Central. Cuando el país se dolarizó, a inicios del 2000, existía una norma de prudencia que establecía que las reservas internacionales debían cubrir el 100% de los pasivos del Banco Central (BCE), es decir, los depósitos que mantienen las entidades estatales, los bancos públicos y privados y otras entidades en el BCE. Pero tras la aprobación del Código Monetario esto ya no está vigente. Esta situación inquieta a la banca, pues las entidades financieras podrían ser más cautas ante la falta de ese respaldo y restringir la entrega de créditos. Para el director ejecutivo de la Asobanca, Julio José Prado, se trata de niveles "inaceptables". "La cobertura mínima que debe tener el Banco Central es el 100% de dinero que los bancos tienen depositado ahí. Muy preocupante", dijo Prado en su cuenta de Twitter.

Juan Pablo Erráez, director económico de la Asobanca, explicó que esta baja obedece a que diciembre es un mes de fin de trimestre, por lo que el Gobierno debe hacer pagos de capital de deuda externa y de sus intereses que no se registran en otros meses. Además, añadió que el nivel de importaciones es mucho más alto en comparación al resto del año, por tratarse del mes en el que se celebran fiestas. "También existe una mayor demanda de efectivo en el país, porque crece el consumo y los clientes demandan

más efectivo en los bancos, que a su vez hacen que salga el dinero de las reservas internacionales", indicó. Sin embargo, según datos del BCE, diciembre del 2017 registró la cobertura más baja que igual mes desde el 2001. La Ley de Reactivación Económica que rige desde el mes de diciembre establece que los bancos serán, junto al BCE y de manera excepcional, corresponsables por la liquidez. Para el exministro de Finanzas, Fausto Ortiz, con la reforma la banca deberá cubrir con sus recursos los desfases de la reserva internacional cuando el BCE no pueda hacerlo. Según Erráez, la manera más adecuada de fortalecer las reservas internacionales para que estas no se afecten por factores estacionales, es incrementar las exportaciones y los niveles de inversión extranjera, para que ingresen más dólares. Sin embargo, añadió Erráez, el Gobierno ha optado por contratar deuda que ha ayudado a recuperar los niveles de reservas cuando esta ha caído. En septiembre, por ejemplo, las reservas internacionales cayeron a USD 2.362 millones y la cobertura a las reservas bancarias fue del 56%. Con la emisión de bonos que realizó el Gobierno en octubre, las RI se recuperaron a USD 4.806 millones y la cobertura a 107%, pero luego volvió a caer.

## ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA

Se optimizó los procesos de manejo de inventarios y recursos, mejorando la relación con nuestros clientes y con los usuarios de nuestros productos. El desafío interno hizo que superemos y forjemos nuevos estándares.

Como parte de la estrategia comercial 2018 a inicio de año se llevó a cabo la alineación del equipo comercial en la ciudad de Machala, en el Hotel Hillary Resort. En este espacio estratégico de convivencia, se buscó motivar al equipo comercial, activar sus capacidades y fomentar el trabajo colaborativo.

Durante la jornada, los asistentes también conocieron los objetivos planteados por la empresa para el año 2017.

El resultado fue la integración y fortalecimiento de sus competencias y aprendizaje. Además, del compromiso adquirido por lograr los objetivos planteados para el año.

Continuando con las estrategias comerciales, en el mes de marzo, los asesores comerciales y representantes de varias áreas, capacitaron en varilla microaleada a los dependientes de más de 400 franquiciados Disensa. En esta actividad se visitaron 378 franquicias y se capacitaron a 985 personas a nivel nacional.

En el mes de mayo, se desarrolló el primer encuentro de la Construcción y la XIV Convención de Distribuidores. El concepto central fue evolución; en Novacero seguimos innovando y generando valor en todo lo que hacemos en beneficio de nuestro público objetivo, con temas de actualidad e interés enfocados en el desarrollo y futuro que contribuyen a la estrategia de la compañía, para presentar a Novacero como referente positivo en el sector de la construcción.

El evento contó con la presencia de 235 asistentes entre arquitectos, ingenieros, estudiantes, distribuidores y personal de Novacero. Al finalizar la jornada, se realizó una

rueda de negocios con importantes descuentos para nuestros distribuidores. Los distribuidores, que tuvieron crecimiento en ventas de varilla y duratecho, recibieron sus premios.

Nuestros distribuidores visitaron la nueva planta en la vía Daule; conocieron la infraestructura, maquinaria y capacidad para responder a sus requerimientos, para de esta manera mostrar el compromiso que tenemos para con nuestros clientes a través de nuestra promesa de servicio "Llegar primero y llegar con todo".

En agosto inició el programa de formación a facilitadores. En la actividad participaron 16 colaboradores de la empresa. Durante el curso los asistentes pudieron aprender herramientas para estructurar contenidos y técnicas para comunicarse en público. Para certificarse, ellos presentarán el tema trabajado a lo largo del programa en una capacitación real. Luego de esto, podrán guiar a los demás colaboradores para que puedan generar buen contenido en sus áreas.

Entre agosto y septiembre, se realizó la jornada de integración en las localidades de Quito, Guayaquil y Lasso. El lema de la edición del 2017 fue 'Llegamos primero, llegamos con todo'.

Las actividades se desarrollaron en equipos liderados por supervisores y jefaturas de diferentes áreas; sus integrantes se mantuvieron motivados y entusiasmados durante el evento.

En septiembre, se lanzó la campaña 'Quienes construyen con Novacero, siempre quedan bien'. El objetivo fue apoyar la estrategia comercial de la empresa. Se realizó una convocatoria interna para animar a los colaboradores a inscribirse y participar para ser la imagen de Novacero, logrando una gran acogida.

En Novacero estamos comprometidos con el ambiente y por ello se está implementando el proyecto Carbono Neutral. La iniciativa busca que las emisiones netas de gases efecto

invernadero que nuestra organización emite, equivalgan a cero, con el proyecto se busca aportar a la sostenibilidad de la empresa, para que a mediano plazo podamos realizar acciones que compensen las emisiones de gases de efecto invernadero. La fase consiste en medir el impacto que genera la elaboración de productos de acero en el ambiente. El propósito es determinar la cantidad de emisiones de gases de efecto invernadero generadas directa o indirectamente en cada una de las etapas de nuestros procesos, desde la obtención de materia prima hasta la distribución final, reducción y remoción de emisiones.

Novacero consiente de sus empleados como todos los años promueve las campañas de vacunación y prevención, exámenes ocupacionales y capacitación a los colaboradores. Así también se realiza siembra de plantas en los exteriores de Novacero a nivel nacional. Este proyecto contó con varias etapas y tuvo su primera fase en abril, cuando se logró sembrar 182 plantas con el apoyo de 54 compañeros a nivel nacional.

En el mes de diciembre como todos los años, NOVACERO realizó la XV Jornada de Células de Innovación, donde se expusieron los trabajos realizados por los grupos de mejoramiento.

En total se presentaron 8 células en el ámbito nacional: 3 de Planta Quito, 2 de Planta Guayaquil y 3 de Planta Lasso, con un total de 130 participantes, que materializaron sus ideas innovadoras enfocadas a los pilares estratégicos y valores de la empresa.

En el ranking de las 500 empresas más grandes del Ecuador (Novacero) nos encontramos en la posición 56 según la revista Vistazo publicado en (septiembre de 2017) y segunda en el sector metalmecánico. En el Top de las 1000 empresas más grandes del Ecuador (Novacero) nos encontramos en la posición 60 según la revista Ekos publicado en (septiembre de 2017).

En el 2017 nos encontramos dentro de las 100 empresas con mayor influencia y recordación a nivel nacional.

Compramos un terreno en la zona del austro para la construcción de oficinas y bodegas para mejorar el servicio en esta zona y en las plantas de producción lo más destacable de las operaciones ha sido:

#### **PLANTA LASSO.**

El tonelaje de palanquilla producida en el 2017 representa un 59.5% de incremento respecto al año 2016, habiendo sido autosuficientes en la producción de materia prima para laminación.

#### **PLANTA QUITO.**

La producción en esta planta aumento en un 16.5% el 2017 vs el 2016. El rubro que más creció fue la alcantarilla galvanizada y guardavía.

Se adquirió terreno y naves, que fueron compradas a nuestros vecinos Resiflex cerca de 9.000 m<sup>2</sup> y con esta ampliación vamos a definir el layout ideal para mejorar productividad y servicio en negocios de sistemas metálicos.

#### **PLANTA GUAYAQUIL.**

Durante el año 2017 se estabilizó la producción de todos los equipos con excepción de la línea de galvanizado que todavía existen opciones de mejora. La producción se incrementó en un 33% más, que el 2016.

Se logró producir el 33% más que el 2016. Se construyó las áreas de producción de figurados y almacenamiento parcial de materia prima, así como la instalación de la línea de galvanizado de tubería.

Con respecto a las áreas corporativas, en el **Sistema de Gestión Integral SGI**, en el mes de abril del 2017 se efectuó la auditoría de seguimiento por parte de la certificadora

SGS y se espera re-certificar el sistema hasta el mes de marzo del 2018, una vez cumplido el ciclo de 3 años de certificación.

El 31 de agosto del 2017 la empresa recibió de parte del Ministerio de Ambiente la Re-certificación como de Empresa Ecoeficiente por el mantenimiento y mejora de los 4 puntos verdes resultado de proyectos de producción más limpia en la planta Lasso.

## PERSPECTIVAS 2018

El 2018 genera expectativa entre los agentes económicos. El Banco Central del Ecuador (BCE) espera que la economía nacional crezca un 1.38%, apalancada en mayores inversiones del sector privado; en especial, de la construcción, petróleo y la minería. El Gobierno debe resolver durante este año el manejo del alto endeudamiento del país y darle legitimidad al dinero electrónico para que no se lo mire como un mecanismo a través del cual se busca salir de la dolarización. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) proyecta precios del crudo de entre USD 50 y 60 el barril para este año. En este escenario, las autoridades iniciaron una revisión al modelo de contratos firmados en el gobierno anterior. Para este año, además, se prevé mayor apertura para las inversiones y mejores posibilidades para concretar acuerdos comerciales. A fines del mes pasado, por ejemplo, el Gobierno definió como política de Estado la promoción de las inversiones, para lo cual el presidente Lenín Moreno creó, vía Decreto Ejecutivo 252, el Comité Estratégico de Promoción y Atracción de Inversiones. Para el sector productivo es vital un convenio con EE.UU., con el fin de dejar de depender de medidas de carácter unilateral. La competitividad es un tema clave en el ámbito interno. La Asamblea aprobó medidas tributarias para impulsar este tema. El Ministerio de Comercio Exterior informó que la Cámara de Representantes y el Senado de EE.UU. revisaron en el mes de enero la ampliación del Sistema General de Preferencias (SGP), que permite el ingreso sin aranceles de 300 productos de Ecuador a ese mercado. Descartó una compensación, porque el SGP será aprobado con carácter retroactivo. TBI, el pedido de inversionistas. El Gobierno asegura que ya cuenta con un borrador del Tratado Bilateral de Inversiones (TBI), que es clave para que las empresas internacionales puedan colocar capitales en el país. El Ministerio de Comercio Exterior espera presentar este documento a inicios del 2018.

El año 2017, el régimen de Rafael Correa dio de baja a un total de 16 TBI. Preventas, en renegociación. La renegociación de las preventas de crudo a largo plazo vencerá a fines de enero de este año, según el período fijado por el Ministerio de Hidrocarburos.

La eliminación de ley de plusvalía la derogatoria de la Ley para evitar la Especulación de la Tierra, conocida como Ley de Plusvalía, se definió en la consulta popular realizada el 4 de febrero. El presidente Lenín Moreno concluyó que las cargas tributarias impuestas no fueron las adecuadas. El Gobierno busca impulsar al sector inmobiliario y reducir el déficit de vivienda. La meta es bajar el déficit fiscal. El Gobierno prevé que el déficit fiscal (diferencia entre ingresos y gastos) sea del 3,9% del PIB este año. Es decir, unos USD 4.102 millones. El tema es un reto, porque el gasto público crecerá en el 2018. El Ministerio de Finanzas se planteó la meta de reducir el déficit en el 2017, cuando lo proyectó en un 4,5% en relación con el PIB. Pero expertos creen fue mayor. Re perfilar deuda es otro reto. Finanzas se propuso en mayo pasado re perfilar la deuda, es decir, conseguir recursos en mejores condiciones para salir de deudas caras adquiridas en el Gobierno anterior. La tarea es un reto para este año, pues hasta noviembre pasado el peso de la deuda agregada en el PIB fue del 46%. Continuar con la reducción del índice de riesgo país es clave. El Fisco deberá pagar al IESS El Estado adeuda al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social USD 2.880 millones, desde 2001 hasta junio del 2017, monto que corresponde a atenciones médicas a personas de la tercera edad y con enfermedades catastróficas, que deben prestarse con aporte del Estado. El Ministerio de Finanzas ha dicho que hace falta definir el monto antes de pagar. Tarifas eléctricas van a revisión y se redujo un 20% en promedio a partir de febrero de 2018. Para esto se considerarán las características de cada sector productivo. Se paralizará las operaciones en la Refinería Esmeraldas se suspenderán temporalmente en marzo del 2018. Este paro programado se realizará para arreglar los problemas identificados en la Unidad FCC, que convierte el crudo en derivados como gas licuado de petróleo, gasolina de alto octanaje (súper) y cutter stock (diluyente de fuel oil 6).

Se espera que el gobierno concesione el sector vial a manejo de empresas privadas para que se dé una reactivación de la construcción vial. De igual forma existen empresas y proyectos manejados por el estado que están generando pérdidas por el mal manejo, se debe vender o concesionar al sector privado.

El gobierno como parte de la reactivación económica debe impulsar la inversión privada en actividades de minería, construcción y mayor explotación petrolera, esto generaría por lo menos USD 2 millones de inyección a la economía del país por año.

El gobierno luego de la victoria del "Si", enfrenta varios riesgos y retos a solucionar en el 2018, estos son:

- Inestabilidad institucional: debe realizar cambios de autoridades y órganos de control.
- Conflictividad política, la ruptura con el correísmo hace que el interior de su gobierno tenga personas y equipo de gente afines al gobierno anterior que obstaculice la gestión del gobierno actual.
- Fragilidad económica, tenemos una economía poco competitiva, con limitado acceso a mercados de capital y altamente dependiente de expectativas petroleras.
- Escándalos de corrupción, la problemática es significativa, ubicando al Ecuador en el puesto 129 de 137 de las economías con desvíos de fondos públicos a compañías, grupos o personas.

Sin embargo, de este panorama, en Novacero visualizamos oportunidades de crecer en el año 2018 VS el 2017, debido al gran potencial de reactivación del sector de la construcción al eliminar la Ley de Plusvalía y generar confianza en el mismo, que a la fecha de elaboración de este informe ya se siente una reactivación parcial.

Inversiones en el área minera están declaradas hacer lo mismo, USD 5.000 millones de dólares en 4 años, el sector petrolero está aumentando su producción diaria y el sector eléctrico del país, debe continuar con sus inversiones.

## FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN

En la situación financiera de la empresa inclusive ya revisada y auditada, se obtuvo que el indicador de Deuda sobre Activos creció con relación al año 2016 debido al incremento del activo en USD 5 millones más que el pasivo. En cuanto al índice de Gastos Financieros sobre ventas muestra una disminución por el incremento del valor de ventas en USD 56.3 millones con relación al 2016, y una disminución en las tasas de interés de la banca local. La Utilidad Neta sobre Ventas presenta una disminución, que en su mayor parte viene dado por un incremento en el costo de los productos, especialmente en el rubro Materia Prima. El indicador de liquidez presenta una mejora debido a un incremento en el Activo Corriente en el rubro inventarios por un valor de USD 23 millones y USD 7 millones en cuentas por cobrar, cuyo efecto se refleja también en el indicador de Prueba Acida al no considerar el valor de inventarios.

En el año 2017 las entidades del sistema financiero local mejoraron las condiciones en cuanto a las tasas de interés respecto a las del año 2016, pasando de 8,48% en el 2016 a 6.79% en el 2017 como tasas promedio anual de financiamiento.

Por otro lado, en el mes de agosto del 2017 se canceló la totalidad del Papel Comercial que manteníamos vigente en el Mercado de Valores por un monto de USD 4.5 millones.

En cuanto a los rubros del Patrimonio de los Accionistas se pueden notar que:

- En el año 2017 se realizó la apropiación de la Reserva Legal que representa el 3.76% del total de Activos, en el año 2016 la Reserva Legal representó el 3,89% del total de Activos.

El total del Patrimonio al cierre del 2017 fue un 37.87% del total de Activos versus un 40.47% en el 2016. El Patrimonio de los Accionistas varió principalmente por la utilidad generada en el año 2017 y por pago de dividendos.

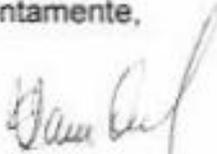
**PROPOSICIONES A LA JUNTA DIRECTIVA**

- Conocer y recomendar el Estado de Situación Financiera al 31-12-17
- Conocer el Estado de Resultados por el ejercicio económico 2017, que arroja una utilidad neta de: USD \$ 8.405.458
- Aprobar el presupuesto operativo y el plan de financiamiento para el ejercicio económico de 2018, con el mandato del Gerente General para tomar las medidas adecuadas para el cumplimiento a tales presupuestos.

**PROPOSICIONES PARA LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 29-03-18**

- Aprobar el informe del Gerente General
- Aprobar el informe del Comisario
- Aprobar el Informe de los Auditores Externos
- Aprobar el Estado de Situación Financiera al 31-12-17
- Aprobar el Estado de Resultados por el Ejercicio Económico 2017 que arroja una utilidad neta de USD \$ 8.405.458
- Aprobar el traspaso a Reserva Legal de la Utilidad Neta del año 2017 USD 840.546
- Se propone realizar reparto de dividendos.

Atentamente,



Ing. Ramiro Garzón V.

**Gerente General  
NOVACERO SA.**