

INDICE

<i>INDICE</i>	1
<i>VISION, MISION, PILARES ESTRATEGICOS, VALORES</i>	2
<i>POLITICA INTEGRAL</i>	3
<i>SITUACIÓN ECONÓMICA</i>	4
<i>ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA</i>	9
<i>PERSPECTIVAS 2019</i>	12
<i>FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN</i>	16
<i>PROPOSICIONES A LA JUNTA DIRECTIVA</i>	18
<i>PROPOSICIONES PARA LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 29-03-19</i>	18

VISION, MISION, PILARES ESTRATEGICOS, VALORES

VISIÓN

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

MISIÓN

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



ORIENTACIÓN AL MERCADO



INNOVACIÓN

**NUESTROS
VALORES**

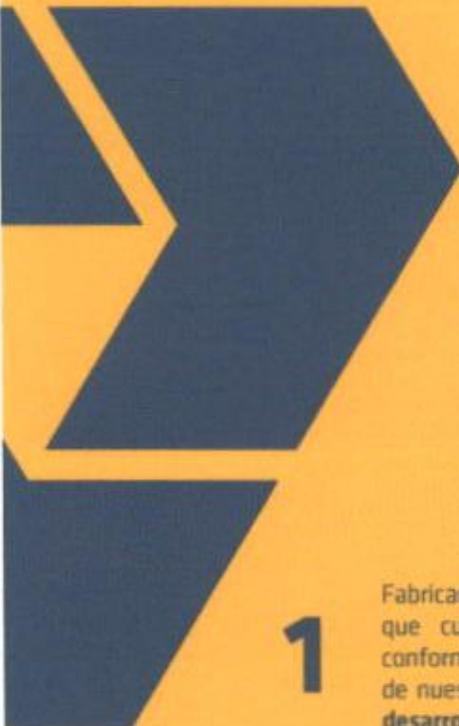
CUMPLIMIENTO

APRENDIZAJE

ACTITUD POSITIVA

PROACTIVIDAD

POLITICA INTEGRAL



POLÍTICA INTEGRAL

NOVACERO S.A. SE COMPROMETE A:

1

Fabricar y comercializar productos y **soluciones de acero**, que cumplan con los requisitos técnicos y legales conformes a la gestión integral, buscando la satisfacción de nuestros clientes y partes interesadas, para lograr un **desarrollo sostenible**.

2

Ser eficientes e innovadores, participando proactivamente en la mejora continua de nuestros procesos, **previniendo la contaminación**, accidentes, incidentes y enfermedades que puedan presentarse en el desarrollo de los mismos, de acuerdo al nivel de riesgo de la empresa.

3

Integrar un equipo humano comprometido, en constante aprendizaje y con actitud positiva, asegurando espacios de participación activa en la gestión y desarrollo de su ambiente de trabajo, bajo una filosofía empresarial centrada en la persona.

SITUACIÓN ECONÓMICA

Un año 2018 muy complicado se presentó para el país, marcado con limitaciones de financiamiento, obligaron al Gobierno a recortar el gasto, pero no fue suficiente, el Gobierno redujo el déficit fiscal a USD 3.352 millones; esto es el 3,06% del (PIB). Esta brecha fue menor a la que se había planteado que era del 4,1%.

Dos factores explican la reducción de la brecha fiscal. Primero, el recorte en gastos para inversión estatal. La obra pública fue el rubro que más redujo el Gobierno durante el año pasado, el cual cayó en USD 1.796 millones frente al registrado en el 2017.

De acuerdo con el Presupuesto, inicialmente se esperaban USD 8 253 millones de financiamiento público, pero se recibieron 7.279,5 millones. El segundo factor que explica la reducción del déficit son los atrasos en los pagos que tenía que hacer el Estado y que suman USD 1.350 millones, según la ejecución presupuestaria.

La mayor parte corresponde a pagos pendientes por bienes y servicios de consumo para el mantenimiento del Estado (arriendos, servicios básicos, etc.). Les siguen las transferencias a gobiernos locales. Los gastos en sueldos y en intereses subieron de los USD 28.067,46 millones que gastó el Gobierno durante el año pasado, el monto más grande; esto es, el 73%, corresponde al gasto corriente. Este tipo de egresos creció en USD 2 502 millones en relación al 2017, aunque el Gobierno emprendió un proceso de optimización del tamaño del Estado, con la fusión y eliminación de entes, además de reducción de salarios para funcionarios del nivel jerárquico superior, entre otras medidas. Dentro de este grupo, los pagos al personal y el pago de intereses de la deuda tuvieron los incrementos más importantes.

En el 2017, el Gobierno destinó USD 1 451,8 millones a obras públicas, pero en el 2018, la cifra se redujo a USD 512 millones; esto es, una caída de 64%.

La directora del Servicio de Rentas Internas (SRI), Marisol Andrade, señaló que la recaudación prevista para cerrar el 2018 era de unos USD 14.400 millones; es decir, 9% superior a la del 2017 que fue de USD 13.223 millones. La entidad ajustó su meta a mediados de año. Los ingresos tributarios del año pasado tuvieron un impulso gracias a la recaudación de la remisión tributaria, que empezó en agosto. Con esta medida, el Gobierno estimó ingresos por USD 602 millones en el 2018, pero la cifra se duplicó y cerró en unos USD 1.250 millones, según el SRI. El precio del petróleo fue mayor al esperado. Los ingresos por venta de petróleo superaron en USD 437 millones los registrados. Esto, debido a que en la pro forma aprobada para el 2018 el Fisco estimaba que el precio del barril de crudo promediaría los USD 41,92; sin embargo, de acuerdo con datos del Banco Central del Ecuador (BCE), entre enero y octubre el barril se vendió en USD 62,49 en promedio.

Las denuncias de la corrupción alrededor del gasto público fueron otro detonante que no se apaga. En el año que terminó, el Servicio Nacional de Contratación Pública (Sercop) detectó casi 1.300 procesos con diferentes tipos de irregularidades. Los casos identificados fueron enviados a la Contraloría General del Estado para la investigación y, de ser necesario, la aplicación de sanciones. Entre los procesos cuestionados están contrataciones públicas que intentaron hacer el Gobierno central, los municipios, las prefecturas y las empresas públicas. En monto económico suman un valor de unos 289 millones de dólares.

El informe del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el 2018 terminó con una inflación anual de 0,27%. Las ciudades de la Costa mostraron variaciones mensuales positivas (0,23%) mayores a las ciudades de la Sierra (-0,05%). Las más altas fueron Guayaquil, Cuenca, Manta y Machala. Los sectores que más aportaron al movimiento de precios al consumidor en el doceavo mes del año pasado fueron recreación y cultura (0,053%); transporte (0,039%); y bienes y servicios diversos (0,026%). Mientras que variaciones negativas se registraron en los sectores de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,02%); restaurantes y hoteles (-0,01%); y prendas de vestir y calzado (-0,004%).

El costo de la canasta familiar básica (CFB) con 75 productos se ubicó en \$ 715,16 y el ingreso familiar mensual promedio de un hogar de cuatro miembros con 1,6 perceptores de un salario básico fue de \$ 720,53. Esto representa un 100,75% de cobertura del costo de la CFB. El informe del INEC señala que Loja es la ciudad más cara del país, con una canasta básica de \$ 742,13. Le siguen Cuenca y Quito en segundo y tercer lugar. Por su parte la canasta vital (73 productos) costó \$ 499,59, es decir que hay un excedente de \$ 220,94 del ingreso familiar. Al analizar los valores de la inflación anual de los países de la Comunidad Andina de Naciones y Mercado Común del Sur (Mercosur), el INEC muestra que Ecuador se encuentra por debajo del promedio. Mientras que el incremento del Salario Básico Unificado (SBU) registro un aumento de \$8,00 para el año 2019 será de USD 394,00.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global registró 1.365,4 puntos en diciembre de 2018, lo que significó un incremento de 8.7 puntos en relación al mes anterior. Esta variación se explica por la evolución positiva de los ICE del comercio y los servicios, mientras que los ICE de la industria y la construcción registraron un comportamiento negativo.

El ICE del sector de la construcción disminuyó en 4.8 puntos con respecto al mes anterior, situándose en 734.9 puntos. Sin embargo, el ciclo del índice de este sector se ubicó 1.5% sobre la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo.

El personal ocupado en el sector de la construcción disminuyó en 1.0% en diciembre con relación al personal del mes anterior. El volumen de construcción disminuyó en 1.7% entre noviembre y diciembre de 2018.

El año 2018, la deuda pública ecuatoriana cerró en 49.429 millones de dólares. Si se compara con la cifra de 2017, este valor se incrementó en 2.894 millones.

La cantidad total representa el 45,2 % del Producto Interno Bruto (PIB). Durante el año pasado, el Gobierno realizó algunas operaciones para conseguir financiamiento. A

inicios de año, Ecuador colocó 3.000 millones en bonos soberanos a 10 años plazo con una tasa de interés de 7,87 %. En ese entonces, al frente de la cartera de Economía y Finanzas estaba Carlos de la Torre.

En los siguientes meses para Ecuador fue complicado conseguir financiamiento debido al incremento del riesgo país en los mercados internacionales, tras las turbulencias generadas por crisis cambiarias en Turquía y Argentina.

Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el 1 de enero de 2018, el riesgo país se ubicó en 459 puntos. Al 19 de diciembre, la cifra ascendió a 776. La promesa de Lenin Moreno, de atraer más inversión extranjera al país, corre riesgo con estas cifras.

A pocos días de que el gobierno difunda su plan económico (abril), éste indicador creció 102 puntos en lo que va del año, según estadísticas del Banco Central del Ecuador (BCE). Además, para el 2018, los bancos de inversión del exterior estimaron que el déficit fiscal oscile entre USD \$5.300 y USD \$6.000 millones, cuando desde el Ministerio de Finanzas se estimó que esta cantidad sería alrededor de USD \$4.000 millones. Otros analistas ya calculan que sobre pasa los USD \$8.000 millones. Además, aumentaría el costo de capital requerido por los potenciales inversionistas extranjeros en planes del Ministerio de Comercio Exterior e Inversiones, e influiría en las tasas para el sector privado que trabaja en Comercio Exterior. En el caso ecuatoriano lo que nos preocupa es el endeudamiento público.

Desde que Richard Martínez asumió el Ministerio de Economía y Finanzas, el gobierno ha buscado acceder a financiamiento a través de bancos de inversión y de multilaterales. Bancos como Goldman Sachs y Credit Suisse, a través de operaciones que han implicado la entrega de colaterales o garantía en oro y bonos.

A fin de año, China también se convirtió nuevamente en prestamista y sacó de apuros a la caja fiscal en total, con el nuevo préstamo, la deuda con China asciende a 7.438

millones de dólares, según información hasta octubre del Ministerio de Economía y Finanzas.

El saldo inicial de las Reservas Internacionales en el mes de diciembre se ubicó en USD 2.382,2 millones, al cierre del período el saldo de esta se incrementó en USD 294,3 millones, cerrando el mes con un nivel de Reservas de USD 2.676,5 millones.

Con relación a la inversión extranjera directa, en el último trimestre del 2018, apenas superó los 200 millones de dólares. Analistas consultados por Pública FM coinciden en que la actual Ley de Fomento Productivo y su reciente reglamento deben apuntalar en este 2019 a una mayor atracción de capitales.

En el 2019 el gobierno buscará recuperar la inversión extranjera directa, a fin de recibir capitales frescos para solventar así las necesidades internas de financiamiento. Sin embargo, incongruencias existentes como el ISD y Riego País, la tarea no es nada fácil.

Ecuador capta apenas \$ 740 millones anuales en inversión extranjera, mientras que Perú y Colombia manejan entre 9.000 y 13.000 millones respectivamente.

ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA

Un año muy importante para Novacero, al cumplir nuestro aniversario número 45, celebrándolo con nuevos proyectos orientados al mercado para crecer de manera sostenible, sin perder nuestro objetivo de seguir siendo reconocidos como una marca referente en la industria del acero en el país.

Comenzamos este año con mucha fuerza, impulsando a la cadena de valor, principalmente a la fuerza de ventas en la alineación "Aquí vale ser valiente". Seguimos creyendo que la gente es el motor de la empresa, por esta razón seguimos trabajando en programas y actividades que contribuyan al desarrollo de los colaboradores y sus familias.

En el mes de enero de 2018 se inauguró el Hospital General del IESS en Manta una moderna edificación que empleó 20.000 metros cuadrados de panel sandwich, se aplicaron 14.000 metros cuadrados en la cubierta, 2000 m² en las paredes y 4.000 m² en el panel curvo para darle estética a la obra. El centro de salud está ubicado en la zona de mayor crecimiento industrial del puerto pesquero más antiguo del país, con un área de 28.000m² de construcción sismo resistente, en cuatro plantas y amplias áreas de parqueadero.

En el Puerto de Posorja uno de los proyectos más importantes del Suramérica, se están vendiendo aproximadamente 10.000 toneladas de varilla microaleada. Así como otros proyectos en la Mana, Cuenca, Zamora Chinchipe.

En el mes de junio, en la localidad de Quito, la empresa SGS entregó a Novacero la recertificación de las normas ISO 9001, 14001 Y OHSAS 18001. Estas certificaciones nos permiten mantener una mejora continua en beneficio de la empresa.

Se firmó la alianza estratégica Novacero – Holcim sobre el proyecto Fondo Concursable y cuyo objetivo es impulsar el desarrollo y la generación de empleo de las comunidades de Cotopaxi.

En el mes de agosto Novacero participó de la Expo Industrial organizada por el GAD Provincial de Cotopaxi, el objetivo de la exposición fue reactivar la economía a través de las industrias de la provincia con responsabilidad social y ambiental.

Este año seguimos trabajando con la campaña “Llegamos primero y llegamos con todo” la misma que tomó más fuerza al ponernos como principal objetivo el enfoque al cliente y lo seguimos realizando evaluando y replanteando nuestros objetivos.

A partir del mes de septiembre, se arrancó con los planes para difundir los nuevos valores de la empresa, cumplimiento, aprendizaje, actitud positiva, proactividad.

Durante los últimos meses del año 2018, el equipo comercial asistió al programa de formación “Equipos de Alto Impacto”, los participantes fortalecieron sus habilidades y conocieron nuevas herramientas para implementar en la estrategia comercial Novacero.

En el mes de diciembre Novacero se unió al proyecto de responsabilidad social de la BAQ (Bienal Panamericana de Arquitectura de Quito) con la donación de cubiertas novateja para la construcción de un centro comunitario en Monte Sinaí, uno de los sectores más vulnerables en Guayaquil. Así como la donación de parqueaderos para bicicletas, hechos con chatarra para la Escuela Politécnica del Ejercito.

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

En total se presentaron 13 células en el ámbito nacional: 2 de Planta Quito y 11 de Planta Lasso, con un total de 105 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 50 según la revista Vistazo publicado en (septiembre de 2018) y segunda en el sector metalmecánico. En el Top de las 1000 empresas más grandes del Ecuador (Novacero) nos encontramos en la posición 52 según la revista Ekos publicado en (septiembre de 2018).

En el 2018 nos encontramos dentro de las 100 empresas con mayor influencia y recordación a nivel nacional.

Las condiciones del mercado del acero durante el año 2018, no fueron las mejores, frente a la caída de la demanda, los precios en el mercado bajaron y las condiciones de crédito aumentaron, esto ocasionó que en cada una de las líneas de negocios hayamos sacrificado márgenes de contribución.

En general en el negocio de largos que son varilla de construcción y perfiles laminados, la mala administración de uno de los competidores del mercado nos arrastró a sacrificar precios para no perder participación de mercado.

En el negocio de planos tuvimos un primer semestre bastante bueno mientras las tendencias de las materias primas a nivel internacional estaban al alza, pero en el segundo semestre estas materias primas sufrieron una caída brusca, más de 120 toneladas en promedio lo que ocasionó que nuestros competidores se desesperen y empiecen a salir de la materia prima cara a cualquier precio, determinando los márgenes a niveles por debajo del punto de equilibrio.

PERSPECTIVAS 2019

En el reporte de Cepal proyecta que la economía del Ecuador tendrá un crecimiento de 0,9% el próximo 2019. De acuerdo con el documento, después de Venezuela y Argentina, que decrecerán en -10% y - 1,8% respectivamente, Ecuador tendría el peor desempeño en América Latina en el 2019. En tanto, Bolivia y Paraguay tendrían el mejor desempeño con crecimientos esperados en 4,3% y 4,2% respectivamente. El Ministerio de Finanzas, en la Pro forma 2019, estima que el crecimiento del PIB el próximo año será de 1,43% frente al 2,04% esperado para el 2018. El reporte destaca que el 2019 se vislumbra como un período en el que lejos de disminuir, las incertidumbres económicas mundiales serán mayores y provenientes de distintos frentes. De ahí que, según el informe, la región crecerá en el 2019 un 1,7%, en un escenario en que las "incertidumbres mundiales serán mayores y provenientes de distintos frentes."

Aunque el Gobierno trabaja arduamente para poner en orden las finanzas públicas, el proceso de recuperación económico es lento y no es como soplar y hacer botellas. Un ejemplo, después de eliminar el tope del 40 % del Producto Interno Bruto de endeudamiento para obtener el dinero que le falta para cubrir el presupuesto anual, por lo menos pasarán unos 10 años para poder regresar al límite legal de endeudamiento (40 % del PIB).

Ese pago va a crecer en el 2022, 2024, 2026 y 2028. Es decir, que hay toda una década con fuertes vencimientos de los bonos soberanos. A la fecha de elaboración de este informe, el acuerdo con el FMI es una realidad, aunque el gobierno todavía no ha presentado el plan de ajuste económico exigido por este organismo para para ordenar las finanzas públicas.

Por lo tanto, a partir del 2019 se deben esperar más ajustes económicos. Se especula a nivel internacional sobre un posible incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA), se habla de un 3 %, que podría rendir 1,5 % del PIB. Estos son comentarios de bancos de inversión.

Otro tema que también se conversa es de una modificación en el arancel de ciertos bienes. Pero en este tema las posibilidades de que se den son leves, sin embargo, se debe saber todo lo que se habla alrededor de qué vendrá en el nuevo año. Alberto Acosta resaltó que el Gobierno ha rechazado la idea de implementar nuevos aranceles. Pero hay una necesidad de dinero y es posible que se recurra a ello si no queda otra alternativa. Recordó que el Gobierno en el pasado dio paso atrás en la idea de que los aranceles de las importaciones lleguen a tope permitido por la Organización Mundial del Comercio (OMC).

El Gobierno también quiere buscar mecanismo de concesión. Una de las vacas lecheras es la empresa de telecomunicaciones CNT, porque con socio privado podría obtener ganancias anticipadas de ese activo.

Entre las medidas ya anunciadas está la liquidación de algunas empresas públicas que generan pérdidas, como Ecuador Estratégico, la Cementera y Yachay. Se espera una reducción en las plazas de trabajo en el sector público. Se dice que hay unos 60.000 contratos ocasionales y que es posible que no se renovará la mitad.

Acosta resaltó que en la reducción de los gastos no habrá ahorro, porque lo que pasará es que ese dinero se mueve para cubrir otras necesidades u obligaciones. De acuerdo al Ministro de Economía y Finanzas, Richard Martínez, destacó que la gestión económica del presidente Lenín Moreno se refleja en hechos y no solo en palabras, lo que es fundamental para retomar la confianza de los inversionistas con el país. Aseguró que el ordenamiento presupuestario y la transparencia de las cifras económicas del Ecuador son una buena señal para atraer a los inversionistas internacionales. Señaló que las decisiones económicas que está implementando el Gobierno han permitido reducir el déficit fiscal al 4,1 % al finalizar este año y al 3,2 % para el 2019. Explicó que las correcciones fiscales deben ejecutarse de manera ordenada para evitar una recesión fuerte y que será necesario asumir nuevo financiamiento.

Un año 2019 en medio de la incertidumbre por la reacción ciudadana al alza del precio de la gasolina decretada a finales de 2018, y marcado por la expectativa de los resultados que emanarán de las elecciones seccionales de marzo, que trazarán el mapa de las presidenciales de 2021.

Una encuesta de la firma Cedatos revelaba a finales de 2018 que el 75% de ecuatorianos estaba descontento con la subida del precio de las gasolinas impulsada por el Gobierno de Lenín Moreno.

Sobre el incremento del precio de la gasolina "extra" y "ecopaís", de consumo masivo y que subió de 1,48 dólares el galón (4 litros) a 1,85 dólares, el sondeo de Cedatos señaló que estaba de acuerdo el 21,5 % de sus encuestados.

Por otra parte, la ciudadanía está también a la espera de mayores acciones del Ejecutivo para lograr la estabilidad de la economía, que Moreno dijo haber heredado en estado crítico de manos de su predecesor y ex correligionario Rafael Correa.

Y si la situación económica tiene en ascuas a la población, en el escenario político una de las aristas más importantes está anclada en los resultados de los comicios del próximo 24 de marzo, cuando se designará a 5.675 autoridades principales, entre las que figuran los titulares de las prefecturas, así como los alcaldes, concejales.

De otro lado, en los mismos comicios de marzo, los ecuatorianos designarán a los siete integrantes del Consejo de Participación Ciudadana y Control Social (Cpccs), organismo encargado de designar a las autoridades de control del país.

El informe del Fondo Monetario Internacional también calcula una tasa de desempleo del 4,3 % para este año y una cifra similar para 2019, ligeramente inferiores al 4,6 % de 2017.

El plan también busca reducir el déficit fiscal, que actualmente alcanza el 5,64 %, al 2,47 % en 2021, mediante una mayor eficiencia en la recaudación tributaria, la lucha contra

la defraudación, unas mejores condiciones de financiación y la reducción del gasto público. También quiere mejorar la balanza de pagos mediante un mejor control de salida de divisas con la aplicación de un programa de apoyo decidido a la producción nacional y a la atracción de inversiones privadas.

El Gobierno ecuatoriano abrió su portafolio de inversiones en las áreas energética, minera e industrial, por unos 14.000 millones de dólares, a agentes financieros de varios países del mundo como China, Japón, Estados Unidos, Canadá, Suiza, España, Australia, Rusia, Chile, Reino Unido y Alemania.

Luego de haber firmado el acuerdo con el FMI, el ambiente empresarial ha retomado la confianza, sin embargo, de que sabemos que vendrá un ajuste económico y central de las finanzas públicas, exigido por el Fondo Monetario para asegurar el buen uso de los 10.200 millones de dólares que tiene previsto desembolsar y avalar a favor del Ecuador.

El hecho relevante de pasar de un país en banca rota, cerca del colapso a una restructuración saludable de las finanzas públicas, hará que la confianza y la inversión regrese al Ecuador.

La mayor responsabilidad en esta gestión la tenemos el sector productivo privado que junto con la banca local, empezamos a mover la economía para generar empleo y estabilidad a la población.

Existen grandes proyectos en el país a ejecutarse en este año como: Proyecto de Puerto de Aguas Profundas Posorja, con una inversión de 1.200 millones de dólares, el Puente Sur y algunas concesiones como la vía Santo Domingo de los Colorados-Juján, con una inversión de 1.500 millones de dólares, más otras concesiones viales, impulsar el tema minero, la extensión de la línea del metro en Quito, Teleférico de góndolas para conectar Durán con Guayaquil, ampliación Puerto Bolívar en Machala para la operación minera., Inversión Petrolera para explotar más petróleo y la gran deuda en el sector de la construcción para disminuir el déficit de vivienda.

FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN

A continuación, se detallan los índices financieros comparativos entre los años, 2014 al 2018:

INDICADOR	Unidad	2014	2015	2016	2017	2018
Deuda Sobre Activos	%	66.97	61.55	59.53	62.13	68.43
Gasto Financiero sobre Ventas	%	2.88	3.58	4.01	3.01	2.93
Utilidad Neta sobre Ventas	%	1.14	2.73	3.75	3.26	0.33
Activo Circulante / Pasivo Circulante	veces	1.10	1.01	1.23	1.27	1.29
Ácida	veces	0.52	0.49	0.73	0.70	0.62

En los índices del cuadro anterior vemos que, el indicador de Deuda sobre Activos creció con relación al año 2017 debido al incremento del activo en un 16% y el pasivo en un 28%. En cuanto al índice de Gastos Financieros sobre ventas, muestra una disminución por el incremento del valor de ventas en USD 55.8 millones con relación al 2017, a pesar del deterioro de las condiciones de financiamiento, especialmente en el segundo semestre en el que subieron las tasas de interés. 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 sube a 1.29 debido a un incremento en el Activo Corriente en el rubro inventarios por un valor de USD 24.0 millones y USD 7.9 millones en cuentas por cobrar, cuyo efecto se refleja también en el indicador de Prueba Ácida al no considerar el valor de inventarios.

En el año 2018 y debido a la situación económica del país, las entidades bancarias locales sufrieron un deterioro en cuanto a las condiciones para otorgar un crédito

respecto al año 2017. Por ejemplo, las tasas de interés tuvieron un promedio anual de 7.70% llegando a tasas máximas de 8.94% durante el año.

Así mismo se tuvieron reducciones en los plazos a los que las instituciones financieras otorgaron créditos, reduciendo de 5 años a los que se mantenían las operaciones hasta a 3 años. Respecto a los montos de igual manera se tuvo una reducción considerable en las líneas de crédito que se mantienen con las entidades financieras, viéndose reducidos en montos de hasta USD 2 millones de dólares.

En cuanto al Papel Comercial que la compañía mantenía vigente en el Mercado de Valores, se lo canceló en su totalidad en el mes de junio de 2018 por un valor de USD 625.000; así mismo se canceló a la Corporación Financiera Nacional CFN la última cuota del préstamo que se mantenía vigente por USD 833.333.

La utilidad operativa del año 2018 es de USD 12.574.881; la utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta es USD 3.896.591 la cual es afectada en USD 584.489 correspondiente a la participación trabajadores y en USD 2.270.805 equivalente al impuesto a la renta. Si sumamos el efecto del impuesto más la participación de trabajadores, estos dos rubros equivalen al 73.3% de la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta, que en conjunto suman USD 2.855.294. En relación a los gastos de venta, administración y generales en el año 2018, estos representan el 9.43% del total de las ventas, mientras que en el año 2017 representaron el 10.94%.

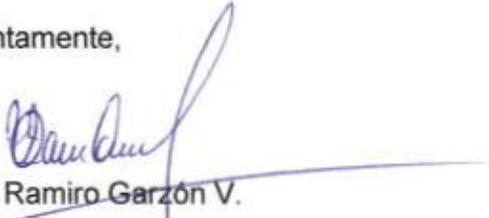
PROPOSICIONES A LA JUNTA DIRECTIVA

- Conocer y recomendar el Estado de Situación Financiera al 31-12-18
- Conocer el Estado de Resultados por el ejercicio económico 2018, que arroja una utilidad neta de: USD \$ 1.041.297
- Aprobar el presupuesto operativo y el plan de financiamiento para el ejercicio económico de 2019, con el mandato del Gerente General para tomar las medidas adecuadas para el cumplimiento a tales presupuestos.

PROPOSICIONES PARA LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 29-03-19

- 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 31-12-18
- Aprobar el Estado de Resultados por el Ejercicio Económico 2018 que arroja una utilidad neta de USD \$ 1.041.297
- Aprobar el traspaso a Reserva Legal de la Utilidad Neta del año 2018 USD 104.130
- Se propone realizar reparto de dividendos.

Atentamente,


Ing. Ramiro Garzón V.

**Gerente General
NOVACERO SA.**