

Guayaquil, Abril 28 del 2015

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
 Ciudad

De mis consideraciones:

VICTOR DE LA FUENTE ILLANES, en mi calidad de Gerente y Representante Legal de ESTRUCTURAS DE HIERRO EDEHSA S.A. pongo a vuestro conocimiento el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2014.

ENTORNO MACROECONOMICO

La Balanza Comercial durante el período enero-octubre de 2014 registró un superávit de USD 135.2 millones, este resultado muestra que el comercio internacional ecuatoriano tuvo una recuperación de 111%, si se compara con el saldo comercial del mismo período en el año anterior, que fue de USD -1,213.8 millones.

BALANZA COMERCIAL (1)
 Toneladas métricas en miles y valor USD FOB en millones

	ene - Oct 2011		ene - Oct 2012		ene - Oct 2013		ene - Oct 2014		Variación 2014 / 2013	
	TM	Valor USD FOB	TM	Valor USD FOB	TM	Valor USD FOB	TM	Valor USD FOB	TM	Valor USD FOB
Exportaciones totales	22,886	18,478.2	22,395	19,951.7	24,334	20,673.5	25,677	22,033.9	5.5%	6.6%
Petroleros	15,931.4	10,775.3	16,623.8	11,797.8	17,107.7	11,883.3	17,991.0	11,716.0	5.2%	-1.4%
No petroleros	7,054.1	7,702.9	6,751.2	8,153.9	7,226.5	8,790.2	7,686.3	10,317.9	6.8%	17.8%
Importaciones totales	11,811	18,874.6	11,743	20,062.3	13,321	21,987.3	14,194	21,898.7	6.6%	0.3%
Bienes de consumo	973	3,892.3	919	4,037.0	831	4,160.2	836	4,123.8	12.6%	-0.9%
Trigo/Pasta/Internacional y Cereales Rapidos (2)	n.d.	111.6	n.d.	131.5	3.8	179.9	3.8	189.0	0.3%	5.0%
Materias primas	6,118	5,931.7	6,043	6,013.0	6,962	6,681.4	7,219	6,721.5	3.7%	0.6%
Bienes de capital	423	4,703.7	460	5,380.4	486	5,754.5	477	5,480.8	-1.9%	-4.8%
Combustibles y Lubricantes	4,292	4,161.3	4,318	4,448.0	5,036	5,018.3	5,558	5,329.8	10.4%	6.2%
Diversos	4.0	31.4	3.8	36.5	5.5	51.4	4.6	40.9	-16.3%	-20.4%
Ajustes (3)		42.3		16		41.7		13.0		-68.9%
Balanza Comercial - Total		-386.4		-110.6		-1,313.8		135.2		121.3%
Bal. Comercial - Petrolera		6,614.0		7,349.8		6,865.0		6,386.2		-7.0%
Bal. Comercial - No petrolera		-7,010.4		-7,460.3		-8,078.8		-6,251.0		22.6%

La *Balanza Comercial Petrolera*, entre enero y octubre de 2014 presentó un saldo favorable de *USD 6,386.2* millones; 7% menor que el superávit obtenido el mismo período del año 2013, que fue de *USD 6,865* millones. Esta caída responde a una disminución en el valor unitario promedio del barril exportado en 6.7%, que pasó de *USD 97.3* a *USD 90.9*; en volumen las ventas externas petroleras fueron 9.5% superiores entre los períodos analizados.

Por su parte la *Balanza Comercial no Petrolera*, registrada en el período enero-octubre de 2014, disminuyó su déficit en 22.6%, frente al resultado contabilizado en enero-octubre de 2013, al pasar de *USD -8,078.8* millones a *USD -6,251* millones



(*) A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformativa a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MARNRE), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este gráfico, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.

Fuente: Banco Central del Ecuador, SHAE, SH, SP Petroecuador.

FUENTE: Banco Central del Ecuador

Resultados Estructuras de Hierro Año 2014

En lo que respecta al año 2014 la compañía ha registrado un incremento del 45% en las ventas, básicamente por la dinámica del mercado de construcción que logró un aumento de la demanda de estructuras de hierro.

En términos financieros los principales índices analizados en base a las cifras de los estados financieros del año 2014 se resumen de la siguiente manera:

LIQUIDEZ	DESCRIPCION	AÑO 2014
Razón Corriente (veces)	Activo cte./Pasivo cte.	1.01
Prueba ácida (veces)	Activo cte.-inv./Pasivo cte.	0.93
Capital neto de trabajo	Activo cte. - pasivo cte.	89.816.00

EFICIENCIA	DESCRIPCION	AÑO 2014
Rotación de cartera (días)	(Cartera neta/ventas)*360 comercial	45.30
Rot. Inventarios totales (días)	(Total invt./costo de venta)*360	15.59
Rot. Activo operación (veces)	Ventas netas/activos operacionales	11.09
Rot. Activos totales (veces)	Ventas netas / total activo	1.85

ENDEUDAMIENTO	DESCRIPCION	AÑO 2014
Nivel endeudamiento total (%)	Total Pasivo/Total Activo	86%
Concentración Pasivo a C.P. (%)	Pasivo corriente / Total Pasivo	95%

RENTABILIDAD	DESCRIPCION	AÑO 2014
Margen Oper. De utilidad (%)	Utilidad Operac. / Ventas netas	8%
Margen neto de utilidad (%)	Utilidad Ejercicio / Ventas Netas	5%
Rendimiento del patrimonio (%)	Utilidad Ejercicio / Patrimonio	74%
Rendimiento del activo total (%)	Utilidad Ejercicio / Total Activo	10%

Sin otro particular.

Atentamente,



Ing. Victor Luis De La Fuente Illanes
GERENTE GENERAL