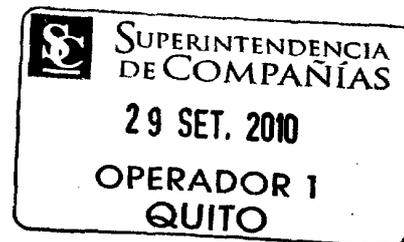


Quito, 15 de septiembre de 2010

Señores:
Junta General de Accionistas
Compañía Hidrotubco S. A.
Presente,-



Asunto: Informe de Gerencia

Estimados señores miembros de la Junta General de Accionistas.-

Me complace poner en su consideración el informe de actividades efectuado por la Gerencia General de la Compañía Hidrotubco S. A., correspondiente al ejercicio económico 2009.

Entorno económico:

El año 2009 el Ecuador cerró con un índice de inflación del 4.23% de acuerdo a lo publicado por el INEC, índice relativamente bajo que ha permitido que no existan cambios y variaciones importantes en los precios durante el año, lo que de alguna manera ha sido un factor positivo para la realización de negocios por cuanto se cuenta con un nivel de precios relativamente estables, que ha permitido manejar los índices de rentabilidad para los proyectos ejecutados por la Compañía durante el año 2009.

El precio del petróleo en el año 2009 se situó en un promedio de alrededor de usd 70 el barril, lo que le permitió al estado recibir importantes fondos por concepto de exportación de crudo, en el Gobierno de acuerdo a su política económica ha destinado un importante porcentaje de este monto a la inversión pública, lo que de alguna manera a impulsado obra de infraestructura que son oportunidades de negocio para nuestra Compañía, y es por ello que la Compañía ha efectuado esfuerzos con la finalidad de buscar oportunidades de negocio con obras públicas negocios en los cuales podemos colocar nuestros principales productos.

Es importante también resaltar el importante crecimiento que ha tenido el sector de la construcción en nuestro país, lo cual ha sido un factor positivo para la Compañía por cuanto es el sector en donde podemos colocar nuestros principales productos de comercialización, y adicionalmente es importante resaltar que este crecimiento de la

industria se espera continúe en los próximos años, convirtiéndose en oportunidades de negocio para nuestra Compañía.

Las tasas de interés se han mantenido relativamente constantes, sin embargo acceder a una línea de crédito sigue siendo una tarea difícil sobre todo para una Compañía relativamente nueva como Hidrotubco, sin embargo nuestra estrategia de manejo del capital de trabajo ha permitido que la Compañía se opere con fondos propios y se financie con créditos comerciales de nuestros proveedores y no hemos tenido la necesidad de acudir a fuentes de financiamiento bancarias.

Cifras económicas:

El año 2009 es el segundo año de operaciones efectivas de la Compañía, y es por ello resaltar el nivel de ventas alcanzado por la Compañía, el cual ha excedido las expectativas de los accionistas de la Compañía, y se situó en alrededor de USD 610.000, de cuyo monto aproximadamente el 77% fue cobrado en su totalidad al 31 de diciembre de 2009, y apenas el 13% corresponde a cuentas por cobrar de clientes, de los cuales en su gran mayoría ha sido ya recuperado en lo que va del año 2010.

Es importante resaltar el nivel de liquidez alcanzado y es así que no se ha incurrido fuentes de financiamiento que generen interés y únicamente al 31 de diciembre se mantienen créditos con los proveedores, valores que a la fecha de este informe han sido cancelados en su gran mayoría. Adicionalmente resalto el adecuado manejo de fondos de la Compañía por cuanto no se han incurrido en líneas de financiamiento con cargos de intereses que castiguen la rentabilidad de los accionistas, sino que se ha incurrido únicamente en financiamientos comerciales sin ningún tipo de carga financiera.

En lo que respecta a la rentabilidad obtenida fue de alrededor del 10% sobre el nivel de ventas brutas, lo cual sin lugar a duda es una cifra positiva para la compañía, aún más cuando se la ha alcanzado apenas en el segundo año de operación efectiva.

El manejo operacional evidencia una optimización de los recursos de la Empresa por cuanto el gasto operacional representa apenas el 3% del nivel de ventas brutas, y el rubro más importante de los gastos representan rubros incurridos en el transporte de las mercaderías para entrega a los clientes.

El nivel de endeudamiento es del 50% sobre el total del Activo, índice normal y como se detallo en secciones anteriores la gran mayoría de esta deuda son de carácter comercial que no generan algún tipo de interés para la compañía y no existen activos pignorados o en garantía de respaldo a estas obligaciones.

Durante el año 2009 se han establecido importantes relaciones comerciales con proveedores mayoristas de los principales productos que comercializa nuestra compañía, con los cuales hemos establecido convenios comerciales de pago que consisten en

créditos comerciales de hasta 60 días, que han permitido a la compañía mantener un nivel de liquidez adecuado.

Es parte de este informe los estados financieros adjuntos en los cuales se podrá corroborar las cifras económicas anteriormente detalladas.

Cumplimientos regulatorios:

A la fecha la administración se ha preocupado de cumplir con todas las obligaciones fiscales y regulatorias a las que está obligada la Compañía.

Es importante comentar que en el año 2010 el Servicio de Rentas Internas ha solicitado la entrega de cierta información correspondiente con el año 2009, información que ha sido debidamente entregada y explicada al SRI, por lo que con certeza creemos que no existen contingencias importantes con el SRI.

Es importante resaltar que ha sido política de la actual gerencia dar todas las facilidades y hacer las gestiones necesarias con la finalidad que la Compañía se encuentre al día con sus obligaciones legales.

Es lo que puedo informar con respecto a mis actividades de Gerente General de la Compañía Hidrotubco S. A. por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009.

Los estados financieros adjuntos son parte integrante de este informe, y deben ser leídos en su conjunto.

Atentamente



Ing. Esteban Alvear
Gerente General
Hidrotubco S. A.

HIDROTUBCO S. A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS		PASIVOS	
Activos corrientes		Proveedores	89.390
Efectivo y sus equivalentes	30.277	Préstamos por pagar accionistas	<u>3.863</u>
Clientes	80.428	Total pasivos	93.253
Otros activos corto plazo	<u>8.407</u>		
	119.112	PATRIMONIO	
Activos largo plazo		Capital	200
Activos fijos	2.593	Resultados acumulados	5.904
Otros activos largo plazo	<u>42.555</u>	Utilidad del ejercicio	<u>64.903</u>
	45.148	Total patrimonio	71.007
TOTAL ACTIVOS	<u>164.260</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>164.260</u>

HIDROTUBCO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Ventas	609.457
Costo de ventas	523.849
Utilidad bruta	85.608
Gastos operacionales	
Movilizacion	10.120
Otros gastos administrativos	5.352
Sueldos, salarios y beneficios sociales	2.961
Mantenimiento	1.001
Honorarios profesionales	772
Seguro	251
Depreciaciones	248
Total	20.705
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	64.903
15% participacion trabajadores	9.735
Impuesto a la renta	14.372
Utilidad neta de participación empleados e impuesto a la renta	40.796