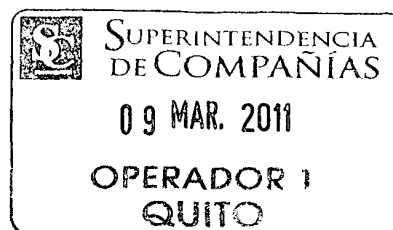


INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

Quito, 4 de Marzo de 2011



Señores accionistas:

En cumplimiento con el mandato estatutario de la compañía y con las normas de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe anual de la Gerencia General de la compañía ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A. por el ejercicio económico del año 2,009.

EL ENTORNO NACIONAL

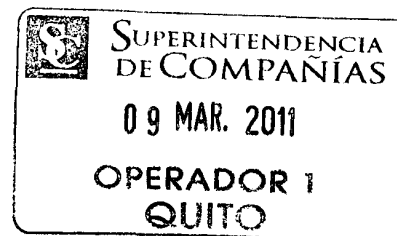
El inicio del año 2010 coincidió con el comienzo del cuarto año de gobierno del Presidente Rafael Correa, transcurrido desde el 15 de enero de 2007.

En materia de política interna, el 2010 transcurrió de manera relativamente estable, ya que no hubo evento electoral de trascendencia, salvo la designación de miembros del Consejo de Participación Ciudadana, quinto poder del estado, y de otras autoridades resultantes de la aplicación de la nueva constitución y del nuevo período presidencial iniciado el 10 de agosto de 2009. Sin embargo, sí ocurrieron hechos orquestados por el viejo poder político y económico, que aprovechando una desinformación en las filas policiales trataron de canalizar un aparente malestar para dar al traste con el régimen de Rafael Correa el 30 de septiembre de 2010. Lo que no se esperaron los golpistas fue la reacción inmediata de la población para respaldar al Régimen y la condena también inmediata de la comunidad internacional a estos intentos.

Contrariamente al cálculo político de los detractores de los cambios que se viven en el país, el Presidente Correa salió fortalecido de la intentona golpista, con índices de aceptación que superaron el 70% en todo el país. Esto ha llevado a confirmar que el Régimen se sostiene sobre bases firmes, creando por lo tanto la confianza necesaria para que las actividades económicas se puedan desarrollar normalmente y el país pueda continuar por la senda del crecimiento, tal como lo corroboran los indicadores económicos y sociales que se exponen más adelante.

La política económica implementada por el Gobierno ha permitido crear nuevas condiciones para las actividades y el desarrollo de la producción nacional, ha mejorado los ingresos y la capacidad adquisitiva de los ecuatorianos; esto, a pesar de las profecías no cumplidas que anunciaban el fin de la dolarización, el nocivo excesivo gasto público, la afectación al sistema financiero y la falta de incentivos para la inversión privada

En el sector real de la economía hubo una mejora generalizada de los indicadores: el mercado laboral al terminar el 2010 registró un índice de desempleo del 6,1%, subempleo del 47,1% y una ocupación plena del 45,6%. También se destacó el incremento del salario básico de los trabajadores y el ingreso familiar promedio que cerró el 2010 en \$448 dólares, con una cobertura del 82,25% de la canasta básica.



El nivel de precios en el 2010 se mantuvo estable con una inflación de 3,3%, cifra totalmente manejable y que se inscribió dentro de las previsiones del Gobierno Nacional. La estabilidad de los precios internos permitió una recuperación de los salarios.

En el sector externo la balanza comercial fue deficitaria, esto debido a que el problema es estructural por la fuerte dependencia de las exportaciones ecuatorianas en productos primarios (petróleo, banano, café, cacao, camarón, flores), y además debido al sistema monetario implantado en el Ecuador desde la dolarización, que por la estabilidad cambiaria ha facilitado la importación de bienes al país. Sin embargo, no se debe perder de vista que también el déficit se debe también a una dinamización de la economía, que produce más y por lo tanto va a producir un aumento de las importaciones tanto de materias primas como de bienes de capital, que son necesarias para acompañar el proceso de desarrollo.

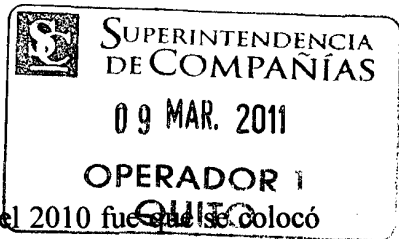
La inversión pública hizo una contribución importante, pasando del 3,2% del PIB en el año 2006 al 8,7% en el año 2010. Sin embargo, en el año 2009, año de la mayor crisis mundial desde la gran depresión de los años 30, fue el de mayor inversión pública realizada por el estado Ecuatoriano, llegando a representar el 9,7% del PIB.

Al finalizar el 2010 la recaudación tributaria tuvo un aumento de \$679,8 millones en impuestos directos, y de \$826 millones de impuestos indirectos, permitiendo de este modo incrementar en 17,5% la recaudación tributaria con respecto al año 2009, llegando a US\$7.864 millones. La presión tributaria pasó del 10,8% en el 2006 al 13,8% en el año 2010, es decir un aumento del 3% durante el Gobierno de la Revolución Ciudadana, poniendo énfasis en el carácter progresivo del gasto tributario, es decir que éste contribuya a mejorar la distribución de los ingresos en beneficio de los quintiles más pobres de la población.

En el sector financiero, tanto los bancos como las cooperativas cerraron el 2010 con una tendencia de crecimiento importante: el volumen de crédito creció en 30,7% en relación al 2009. El segmento que más creció fue el productivo con \$2.046 millones adicionales. Igual comportamiento de crecimiento ha tenido el crédito de la banca pública, que alcanzó un monto de \$1.743 millones en el 2010, frente a \$1.248 millones en el 2009.

Los siguientes indicadores macroeconómicos nos ayudarán a comprender mejor la situación de la economía nacional en el año 2010:

	DIC/2010	DIC/2009	DIC/2008
Inflación anual oficial	3,33%	4,31%	8.83%
Crecimiento del PIB (\$ del 2000)	4.60%	0,36%	5.32%
PIB	55.920 mill	53.480mill	40.892mill
Exportaciones totales	17.370 mill	13.766 mill	18.489mill
Importaciones totales	18.669 mill	14.072 mill	17.424mill
Tasa de interés activa referencial	10.38 %	9.33 %	9.14 %
Remesas de emigrantes	2.324 mill	2.495 mill	2.821mill
Salario Mínimo Unificado	US\$ 240.00	US\$ 218.00	US\$ 200.00



Un hecho que hay que destacar como logro trascendental en el 2010 fue que se colocó al IESS como un actor financiero importante en el país. Esta institución maneja un fondo de inversiones de cerca de \$7.000 millones, un rubro importante si se toma en cuenta que el Banco Pichincha, el mayor banco privado del país, maneja activos por \$5.170 millones.

Con la creación del Banco del IESS o BIESS, que ha sido un anhelo largamente esperado por los afiliados, instituido por decisión política de este Gobierno, está destinado a encargarse de las inversiones y créditos de la institución, haciendo su aparición como un actor de gran peso en el sector bancario, a pesar de tratarse de un banco de segundo piso, contrariamente a lo que había sucedido en el pasado en el que el IESS fue un actor pasivo.

La visión es integrar el financiamiento del desarrollo económico del país con recursos de la seguridad social. Las previsiones apuntan a que el 85% del fondo de \$7.000 millones se destinen a inversiones y el 15% a créditos. El objetivo es incrementar las rentabilidad de las inversiones del 7.4% al 9% en dos años.

La composición de las inversiones del IESS, a septiembre del 2010, fueron de \$2.929 millones en el sector privado (títulos, empresas, hipotecarios, quirografarios, fideicomisos, inmobiliarias, etc.) y de \$3.703 en el sector público (Bonos del Estado, CFN, BEDE). Al destinar recursos a los sectores de hidrocarburos, construcción, mercado bursátil, etc., además de contribuir para el desarrollo de país, esta diversificación apunta a mejorar las pensiones de unos 270.000 jubilados, lo que ya comenzó a darse en el 2010 con incremento sustanciales de las pensiones, primordialmente para las pensiones más bajas, y con igual criterio se establecieron significativos aumentos para el año 2011 y años siguientes, mejorando de esta manera la capacidad adquisitiva de este segmento de la población.

El 2010 fue un año de grandes logros del Gobierno de la Revolución Ciudadana, en todos los campos. La aplicación de las medidas anti-cíclicas para contrarrestar la crisis económica mundial dio sus frutos. Contrariamente a las medidas acostumbradas de antaño como paquetazos económicos y recortes del presupuesto del área social, en esta ocasión la voluntad política del Gobierno fue mejorar la inversión en el sector social, sobre todo hacia los más vulnerables.

El sector social fue beneficiado con una participación del 8,2% del PIB y se pudieron observar logros como reducción de la pobreza y la garantía para el acceso a la educación y a la salud, con nuevos establecimientos educativos y dotación de equipos de alta tecnología a los nuevos y antiguos hospitales públicos.

En el área económica, además de los logros mencionados anteriormente, cabe destacar la repatriación de capitales de la banca privada, y la utilización de la reserva de libre disponibilidad (\$855 millones) que contribuyeron a un mayor financiamiento de proyectos productivos; aumento de la inversión extranjera; las remesas de los migrantes; y, aumento de las exportaciones del 26,18% en el 2010 frente al 2009, llegando a \$17.369,22 millones. Sin embargo, las importaciones de \$18.668,71 crecieron un 32,66% con relación al 2009, provocando una balanza comercial negativa.

Algo digno de destacar es que los organismos receptores de impuestos superaron las metas de recaudación por la implementación de nuevas medidas; tal es el caso del SRI

mencionado anteriormente, y del Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) que registró un aumento del 23,72% en los cobros con respecto al 2009, llegando a recaudar US\$3.081 millones.

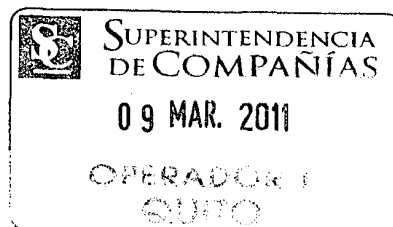
La inversión pública fue notoria. Se mejoró la infraestructura vial con puentes y carreteras de primer orden; se inauguró la presa de Mazar contribuyendo con 260 megavatios al sistema nacional interconectado; se entregaron nuevos aeropuertos y mejoraron otros, facilitando grandemente el desplazamiento de los usuarios, etc.

En resumen el país logró un crecimiento del PIB de 4,6%, frente al 3,73% proyectado, o sea una recuperación de más de cuatro puntos con relación al 2009. Se prevé que para el 2011 el país crecerá a una tasa del 5,06% gracias al nivel de inversión pública, el consumo de los hogares y la estabilidad de la balanza comercial. La política del Gobierno continuará impulsando la competitividad sistémica y a la vez mantendrá la inversión pública en capacidades humanas, oferta energética, vialidad, etc. También se mantendrá la colocación de crédito a través de la banca pública y el estímulo a las micro-finanzas, y una apuesta importante hacia el mercado de valores.

AREA INDUSTRIAL EN 2010.

La demanda de postes de todo el sector eléctrico fue moderada, por un lado; por otro lado, a pesar de nuestros reclamos continuos todavía el INCOP hace una aplicación incorrecta de los porcentajes de penalización a la mediana y gran empresa para fomentar las micro y pequeñas empresas, dejando de lado el decreto presidencial que claramente señala que para la fabricación de bienes nacionales debe invitarse solamente a productores nacionales. Estos dos factores nos afectaron en gran medida durante todo el año. A partir de Junio, luego de presentar el balance del 2,009 sellado en la superintendencia de compañías el INCOP nos ubicó en la categoría de empresa grande debido a las ventas y al número de trabajadores en el 2,009, esto reubicación de categoría complicó aún más nuestras posibilidades en las subastas inversas.

A pesar de este ambiente nada alentador la actividad de la compañía no tuvo períodos de paralización en ninguna de las dos plantas, excepto por las vacaciones normales que se concedió a los trabajadores.



PRODUCCION.

La producción total, considerando las 2 plantas industriales fue de 17.008 postes en el año; que evidencia la situación difícil del mercado nacional.

Planta industrial de Atuntaqui: Se fabricó la modesta de 7,018 postes, menos del 50% del promedio de toda la historia de la planta, por consiguiente, es la producción más baja que ha sucedido en Atuntaqui.

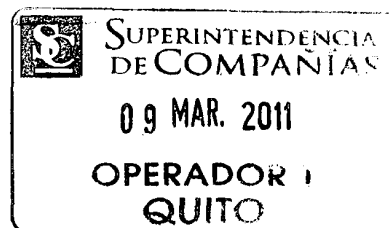
Planta industrial de Guayaquil: La producción alcanzó la cantidad de 9,990 postes, interesante cantidad que señala un mejor movimiento en el mercado austral del país, y es la primera vez que la planta de Guayaquil aporta con más postes fabricados que la de Atuntaqui.

VENTAS.

Los resultados de los postes fabricados y vendidos en cada planta industrial se presentan en los siguientes cuadros:

A.- PLANTA DE ATUNTAQUI

Ver hoja siguiente:



PRODUCCION, VENTAS 2010. - ATUNTAQUI-

DESCRIPCION DE POSTES Y LOSETAS	PRODUCC. 2009	SALDO DIC. 2009	PRODUCC. 2010	SALDO DIC. 2010	VENTAS 2010
8.0 mts / 350 kg. Circulares	0	0	0	0	0
9.0 mts / 350 kg. Circulares	3.060	0	1.547	50	1.497
9.0 mts / 400 kg. Circulares	0	0	52	8	44
9.0 mts / 500 kg. Circulares	2.106	0	238	18	220
9.0 mts / 600 kg. Circulares	0	0	0	0	0
10.0 mts / 600 kg. Circulares	0	0	0	0	0
10.0 mts / 800 kg. Circulares	0	0	0	0	0
10.0 mts / 1000 kg. Circulares	0	0	0	0	0
11.0 mts / 350 kg. Circulares	2.363	0	2.334	0	2.334
11.0 mts / 400 kg. Circulares	4.635	0	3	3	0
11.0 mts / 500 kg. Circulares	3.906	0	567	54	513
11.5 mts / 350 kg. Circulares	0	0	7	0	7
11.5 mts / 400 kg. Circulares	2.883	0	454	25	429
11.5 mts / 500 kg. Circulares	9.655	0	691	74	617
11.5 mts / 675 kg. Circulares	0	0	0	0	0
12.0 mts / 350 kg. Circulares	0	0	0	0	0
12.0 mts / 400 kg. Circulares	0	0	0	0	0
12.0 mts / 500 kg. Circulares	0	0	21	0	21
12.0 mts / 600 kg. Circulares	925	0	2	0	2
12.5 mts / 500 kg. Circulares	158	0	142	0	142
12.5 mts / 675 kg. Circulares	0	0	0	0	0
13.0 mts / 500 kg. Circulares	0	0	0	0	0
13.5 mts / 500 kg. Circulares	4	0	589	(145)	734
13.5 mts / 600 kg. Circulares	281	0	2	0	2
14.0 mts / 500 kg. Circulares	20	0	7	20	(13)
14.0 mts / 600 kg. Circulares	30	0	5	0	5
15.0 mts / 500 kg. Circulares	0	0	0	0	0
15.0 mts / 600 kg. Circulares	98	0	0	0	0
16.0 mts / 1100 kg. Circulares	0	0	1	0	1
9.0 mts / 1000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
10.0 mts / 1000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
11.0 mts / 1200 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
12.0 mts / 3500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
13.0 mts / 3500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
16.0 mts / 1100 kg. Rectangular	0	0	167	0	167
16.0 mts / 1400 kg. Rectangular	0	0	28	0	28
16.5 mts / 1600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 1400 kg. Rectangular	110	0	128	0	128
18 mts / 1500 kg. Rectangular	23	0	0	0	0
18 mts / 1600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 2000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 2400 kg. Rectangular	100	0	0	0	0
18 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
19,50 mts / 1600 kg. Rectangular	6	0	0	0	0
20 mts / 1800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
20 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
20 mts / 4800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts / 1800 kg. Rectangular	1	0	0	0	0
21 mts / 2000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts / 2400 kg. Rectangular	7	0	33	0	33
23 mts / 2400 kg. Rectangular	10	0	0	0	0

Bloque 300x250x200 mm	4	0	505	0	505
Bloque 80x80x20	293	0	130	0	130
Losetas 400x400x100 mm	6.068	0	414	2	412
Losetas 400x400x150 mm	3.000	0	0	0	0
Losetas 400x400x200 mm	0	0	146	48	98
Losetas 500x500x200 mm	0	0	165	0	165
Losetas 80x40x20 mm	18	0	263	0	263
Losetas 80x80x20 mm	350	0	0	70	(70)
Losetas inferiores	0	0	0	164	(164)
Losetas superiores	0	0	0	0	0

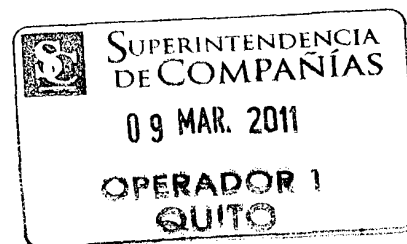
En el año 2010 la planta de Atuntaqui contribuyó a las ventas totales de postes de la compañía con las siguientes cantidades:

- 6,554 postes circulares de 6 a 15 metros,
- 357 postes rectangulares de 16.00 a 23.00 metros,
- 1,329 bloques y losetas de anclaje,

Estas modestas cantidades de postes vendidos reflejan la difícil situación del área industrial que afrontó la compañía.

B.- PLANTA DE GUAYAQUIL

Ver cuadro siguiente:



VENTAS GUAYAQUIL 2010



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

09 MAR. 2011

OPERADOR 1
QUITO

DESCRIPCION DE POSTES Y LOSETAS	PRODUCC. 2009	SALDO DIC. 2009	PRODUCC. 2010	SALDO DIC. 2010	VENTAS 2010
9.0 mts / 350 kg. Circulares	1.346	0	2.299	65	2.234
9.0 mts / 400 kg. Circulares	0	0	0	0	0
9.0 mts / 500 kg. Circulares	34	0	15	0	15
10.0 mts / 600 kg. Circulares	0	0	430	(1)	431
11.0 mts / 350 kg. Circulares	1.985	0	3.576	38	3.538
11.0 mts / 400 kg. Circulares	10.857	0	915	0	915
11.0 mts / 500 kg. Circulares	1.065	0	1.779	243	1.536
11.0 mts / 1000 kg. Circulares	0	0	1	0	1
12.0 mts / 400 kg. Circulares	1.347	0	20	0	20
12.0 mts / 500 kg. Circulares	38	0	729	0	729
12.0 mts / 600 kg. Circulares	37	0	16	8	8
12.0 mts / 750 kg. Circulares	20	0	0	0	0
12.0 mts / 1000 kg. Circulares	0	0	0	0	0
13.0 mts / 500 kg. Circulares	0	0	20	0	20
14.0 mts / 500 kg. Circulares	30	0	2	0	2
14.0 mts / 600 kg. Circulares	0	0	14	0	14
14.0 mts / 700 kg. Circulares	19	0	24	0	24
14.0 mts / 750 kg. Circulares	0	0	8	0	8
14.0 mts / 1000 kg. Circulares	20	0	0	0	0
15.0 mts / 600 kg. Circulares	191	0	36	0	36
15.0 mts / 750 kg. Circulares	13	0	0	0	0
16.0 mts / 800 kg. Circulares	10	0	0	0	0
8.0 mts / 1000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
9.0 mts / 350 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
9.0 mts / 500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
10.0 mts / 350 kg. Rectangular	0	0	0	2	(2)
11.0 mts / 350 kg. Rectangular	0	0	90	0	90
11.0 mts / 500 kg. Rectangular	0	0	10	0	10
11.0 mts / 600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
12.0 mts / 500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
12.0 mts / 600 kg. Rectangular	20	0	0	0	0
12.0 mts / 2400 kg. Rectangular	10	0	0	0	0
14.0 mts / 500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
14.0 mts / 750 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
16.5 mts / 1000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
16.5 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 1400 kg. Rectangular	1	0	5	0	5
18 mts / 1900 kg. Rectangular	19	0	0	0	0
18 mts / 2000 kg. Rectangular	0	0	0	5	(5)
18 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 3600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
19 mts / 1600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
19 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
20 mts / 2000 kg. Rectangular	18	0	0	0	0
20 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
20 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts / 1800 kg. Rectangular	4	0	0	0	0
21 mts / 2400 kg. Rectangular	2	0	0	0	0
21 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts / 3600 kg. Rectangular	2	0	0	0	0
23 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
23 mts / 3600 kg. Rectangular	2	0	1	0	1

Losetas 400x400x150 mm	59	0	0	6	(6)
Losetas 400x200x100 mm	0	0	625	0	625
Losetas 400x100x(130+120) mm	0	0	0	135	(135)
Losetas 450x250x250 mm	0	0	0	37	(37)
Losetas 500x500x150 mm	2	0	0	21	(21)
Losetas 500x500x200 mm	1.572	0	0	0	0
Losetas 600x300x300 mm	0	0	0	0	0
Losetas 800x400x200 mm	7	0	0	0	0
Losetas 800x800x200 mm	1	0	0	0	0
Losetas 400x150x100x100 mm	162	0	0	0	0
Losetas inferiores	2	0	0	0	0

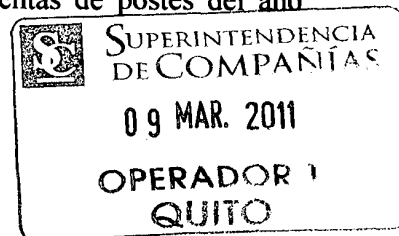
La cantidad de postes vendidos en el año 2.010 fueron las siguientes:

- 9,531 postes circulares de 9 a 15 metros,
- 98 postes rectangulares de 9 a 15 metros,
- 1 poste rectangular de 16.5 mts. a 23 mts.
- 426 bloques y losetas de anclaje,

La cantidad de postes vendida de la planta de Guayaquil resultó muy importante, y superó por primera vez desde sus inicios, que se remonta al año 1,994, a la de Atuntaqui. La supera con 2,997 en cuanto a postes circulares de hasta 15 metros se refiere.

Consolidando las dos plantas industriales, el gran total de ventas de postes del año 2,009 es el siguiente:

- 16,085 postes circulares de 6 a 15 metros,
- 98 postes rectangulares de 6 a 15 metros,
- 358 postes rectangular de 16.5 a 23.00 metros,
- 1,765 bloques y losetas de anclaje.



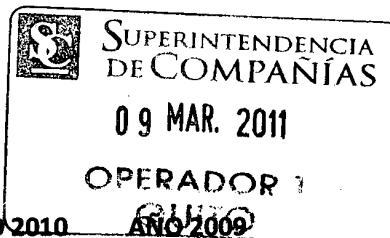
CUMPLIMIENTO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL

La Presidencia y Gerencia General de la compañía han dado total cumplimiento de las resoluciones de la Junta General de los accionistas.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

En Junio obtuvimos la certificación ISO 9001-2008, culminando y salvando un proceso que estuvo muy cerca de no terminarse.

Ha habido una notable mejoría en la relación y coordinación entre los departamentos de Producción, Contabilidad y Subgerencia, que se refleja en la información más confiable que han entregado a la Gerencia General.



AREA FINANCIERA

AÑO 2010

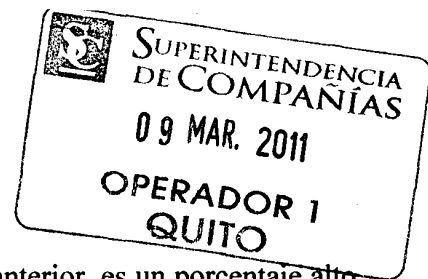
AÑO 2009

INGRESOS OPERACIONES	3.228.619,81	10.663.595,71	30,28%
OTROS INGRESOS/DEVOLUC. VENTAS	1.408,78	0,00	
COSTOS DE PRODUCCION	2.277.607,34	8.501.266,76	26,79%
UTILIDAD BRUTA	951.012,47	2.162.328,95	43,98%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	562.043,08	825.957,11	68,05%
UTILIDAD OPERACIONAL	388.969,39	1.336.371,84	29,11%
INGRESOS NO OPERACIONALES	319.497,55	90.453,63	353,22%
GASTOS NO OPERACIONALES	0,00	0,00	
GASTOS FINANCIEROS	(1.235,33)	(2.067,78)	59,74%
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO	707.231,61	1.424.757,69	49,64%
PARTICIPACION TRABAJADORES	(106.084,74)	(189.394,20)	56,01%
INGRESOS EXENTOS	(74.479,74)		
DEDUCCIONES POR PERSONAL	(60.108,60)	(161.977,47)	
UTILIDAD GRAVABLE	466.558,53	1.073.386,02	43,47%
IMPUESTO RENTA (25%)	(116.639,63)	(268.346,51)	43,47%
INGRESOS EXENTOS	74.479,74		
DEDUCCIONES POR PERSONAL	60.108,60	161.977,47	
UTILIDAD NETA	484.507,24	967.016,98	50,10%

Los ingresos por ventas del año 2010 retomaron el nivel de las ventas habituales de la compañía, y aún así están un 10% más arriba de las ventas promedio de los últimos años, exceptuando el atípico año 2009; por consiguiente, no causa sorpresa que estas ventas solo representen el 30.28% del año anterior.

Los costos de producción tienen un porcentaje menor (26.79%) que el de las ventas (30.28%), comparando con los del 2009; esto quiere decir que en el año 2010 disminuyó el porcentaje de estos costos respecto a la ventas (70.54%), en el 2,009 representaron el 79.72% de las ventas. Esto indica claramente que los costos de producción se optimizaron de mejor manera en el último año.

La utilidad bruta resultó ser el 43.98% de la del 2009. Este porcentaje resultó mayor al de la ventas (30.28%) como consecuencia lógica de la optimización de los costos de producción.



Los gastos administrativos representan el 68,05% del año anterior, es un porcentaje alto comparado con el de ventas (30,28%), esto se da por la incidencia de los montos de ventas en cada año. Estos gastos constituyeron el 17,41% de los ingresos ventas en el 2,010 mientras que en el 2009 fueron el 7.75%. Si bien se encuentran en niveles óptimos, 17.41% respecto a ventas, nos dice que debemos manejarlos con mayor cautela a futuro.

Los ingresos no operacionales en el año 2,010 son muy altos porque, además del resultado de las inversiones temporales y a plazo fijo que seguimos haciendo y los préstamos que otorgamos, dada la liquidez de la compañía, hay ingresos por las provisiones en exceso registradas en el año 2009 por jubilación patronal y desahucio del personal que tuvieron que revertirse en el año 2010.

Como resultado de las políticas financieras permanentes de la empresa los gastos financieros siguen siendo insignificantes en el ejercicio económico, en el 2010 resultaron ser el 0.038% de los ingresos.

La utilidad neta de US\$484,507.24 terminó siendo mayor a la utilidad gravable (US\$466,558.53). Esta buena noticia para los accionistas se da porque los ingresos exentos: los intereses generados por las inversiones y préstamos otorgados por la compañía, las deducciones por aumento de personal y plazas de trabajo a los discapacitados, y la devolución de multas no contabilizadas en el 2,009; se suman a la utilidad que resulta de restar de la utilidad gravable el valor del impuesto a la renta. Estos ingresos exentos ayudaron a que la utilidad neta del año 2,010 fuera el 50,10% de la del 2009, y no tenga proporción con el 30,28%, que es el porcentaje de las ventas del 2,010 con relación al 2,009. También, en términos porcentuales la utilidad neta del 2,010 es muy superior a la del 2,009, pues representa el 15.01% de la ventas, versus el 9.07% en el 2,009, es decir, resultó ser el 66,59% más alta, excelente incremento porcentual. La suma de US\$484,507.24 como utilidad a ser distribuida por los señores accionistas es una utilidad espectacular teniendo en cuenta el monto de las ventas.

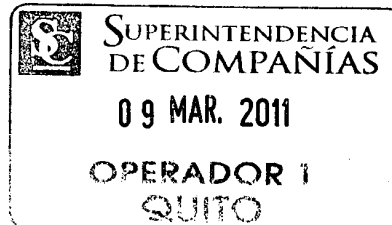
Como resultado de la muy buena utilidad neta obtenida el rendimiento del patrimonio alcanzó a ser el 46,54%, porcentaje alto y muy atractivo, pero inferior al 68,27% del 2009 que fue muy extraordinario y es récord en la historia de la compañía.

El rendimiento de la inversión en el 2,010 (17.36%) es ligeramente superior al asombroso del año anterior (16.85%), por lo tanto, ahora se registra el rendimiento de la inversión en el 2,010 (17.36%) como el nuevo más alto desde el inicio de la compañía.

La rentabilidad del capital terminó siendo el 121,13%, casi la mitad del magnífico año 2,009 (248%), pero no por esto puede decirse que deja de ser un índice excelente.

El capital de trabajo en el 2,010 cerró en la suma de US\$838,999.57, que significa solamente US\$164,708.85 menos que los US\$ 1,003,708.42 del 2,009. Recordemos que en el año 2008 el capital de trabajo de la compañía fue de USD\$365.427,58. Esto quiere decir que la compañía mantiene un capital de trabajo alto y muy importante.

La razón corriente fue de 2.02, y es muy superior a la del 2,009 (1.24), y casi el doble de la del 2,008 (1.07). Este índice financiero refleja la sostenida solvencia de la compañía.



El índice estructural alcanzó el interesante valor de 0,45, superior al del 2,009 (0.25), y casi 4 veces al 2,008 (0.12).

Estos seis índices financieros confirman la solidez y fortaleza de la compañía sorprendentemente alcanzadas en el 2,009, sin embargo, la frialdad de sus números no debe tapar ni hacer olvidar la compleja situación de mercado que vivió la compañía en el año 2,010 descrita anteriormente, situación que seguramente se repetirá en el futuro.

Los inventarios subieron casi un 50% en el año 2,010, terminando en USD\$ 173,287.35, especial incidencia tuvo la materia prima y en particular el hierro debido a la subida prevista de su costo para inicios del nuevo año.

Resumiendo, el año 2010, a pesar de las circunstancias complejas y difíciles que tuve sortear la compañía resultó ser un año muy exitoso en términos económicos.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2011

El año 2011 tiene perspectivas muy interesantes luego del buen año anterior. El precio del barril del petróleo estará sobre los US\$ 73,00 que es el precio base del Presupuesto del Estado para el presente año. El crecimiento del Producto Interno Bruto se estima en un 5,60%. Los ojos del mundo ya se fijan en nuestro país, y es así como Congreso de BLOOMBERG que es una red mundial financiera y de inversiones acaba de desarrollarse en la ciudad de Quito.

La obra pública del Gobierno en carreteras continuará, así como las inversiones en las áreas de Salud, Educación y Vivienda que seguirán creciendo.

El grande proyecto hidroléctrico Coca Codo Sinclair finalmente se firmó y se espera que en 3 años sea una realidad la aportación de sus 1,500 MW al Sistema nacional Interconectado. Así mismo se firmarán otros 7 proyectos hidroléctricos, y de generación eólica, solar y geotérmica. A esto se suma el proyecto hidroléctrico San Francisco cuya reparación terminará en el primer cuatrimestre.

Se tiene información que la demanda de postes será mayor que la del año anterior, sin embargo, todo hace pensar que la guerra de precios continuará lo que hace prever un año con dificultades. No es aventurado señalar que alguno de los fabricantes de postes con presencia en Sierra y Costa puede salir seriamente lastimado económicamente.

Todavía guardamos la esperanza de una reacción positiva por parte del INCOP, caso contrario persistiremos en nuestra lucha para corregir las desigualdades que se dan por la equivocada aplicación del reglamento del INCOP.

Como palabras finales, dejo sentado un sincero agradecimiento para el personal de fábricas y para el personal administrativo, por su constante entrega y colaboración.

Atentamente,


Ing. Mauro A. Torres Espinosa
GERENTE GENERAL