

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2.009

En cumplimiento de lo que dispone la ley, me permito poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el siguiente informe de actividades del ejercicio económico del año 2009, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados.

EL ENTORNO GENERAL

Sin duda alguna el 2009 fue uno de los años más difíciles que ha tenido que enfrentar la economía de Ecuador y puede ser catalogado como un año para olvidar debido al incierto crecimiento económico, la pérdida de plazas de trabajo, retroceso del comercio exterior, mayor déficit de la balanza comercial y una persistente ausencia de inversiones. A esta condición contribuyeron tanto los efectos de la crisis financiera internacional desatada a finales del año 2008, cuanto los racionamientos de la electricidad iniciados en noviembre, así como las dudosas expectativas generadas por la consolidación del modelo socio económico contemplado en la Constitución de Montecristi y todo ello sin pasar por alto el negativo impacto que también tuvo en la economía la disminución de las remesas de los emigrantes.

Este fue en general un ejercicio duro para los ecuatorianos y las cifras con las que termina el año así lo demuestran. La crisis financiera internacional rompió

con una tendencia de crecimiento de la economía local que llevaba casi una década. Tanto que las cifras oficiales estiman que ha habido un crecimiento de la economía del 0,98%, cifra que algunos organismos internacionales consideran optimista, como por ejemplo la CEPAL y el FMI quienes han previsto para el cierre del 2009, un decrecimiento de nuestra economía del 0,4 y 2%, respectivamente

En el 2009 los sectores nacionales que peor sortearon los efectos de la crisis financiera mundial y las medidas, sobre todo impositivas, que ha impuesto el Gobierno, fueron en primer lugar el sector del comercio, la industria, seguidos por la agricultura, la explotación de minas y canteras y la intermediación financiera, aunque en este último con mucho menor impacto del que tuvo internacionalmente.

El ingreso anual promedio por cada habitante en el año anterior fue de USD \$3.808. En cambio en el año 2009 fue de USD 3.668, lo que quiere decir que los ecuatorianos ahora somos un 4% más pobres que a principios de año.

Según datos del INEC, el país cerró el 2009 con el índice de desempleo del 7,9%, lo que equivale a que unas 400.000 personas no tenían trabajo al finalizar el año. Esta cifra es claramente mayor a la registrada el año 2008 que fue del 7,3%. La tasa de desempleo es en parte, consecuencia de la crisis internacional, pero también es cierto que en el caso de nuestro país se introdujeron rigideces al sistema de contratación laboral, que a la larga terminaron en la pérdida de puestos de trabajo.

En cuanto al subempleo, el INEC revela que, en el 2009 aumento en 2% en relación al año precedente, llegando al 51% de la población económicamente activa, lo que significa que en el país existen 2,2 millones de subempleados, que están por debajo del salario mínimo vital.

La inversión, las importaciones de materias primas y de bienes de capital han caído y la balanza comercial ha pasado de un saldo positivo del 2008 de USD 911 millones a un saldo negativo de 348 millones un año después.

Es verdad que para estos muy pobres resultados económicos se juntaron una serie de factores adversos como la crisis externa que derivó en reducción de remesas de los emigrantes que enviaron 2.495 millones de dólares en el 2009 lo que representó una caída de 11,6% frente a los 2.820 millones del 2008. Este será el segundo año consecutivo que el flujo de remesas se reduce, al igual que también ha disminuido el ingreso por exportación de petróleo y en alguna medida también las exportaciones no petroleras.

En el comercio exterior, Ecuador terminó el año con saldo desfavorable. Según las estadísticas del Banco Central el país cerró el año 2009 con aproximadamente 12.316 millones de dólares en exportaciones, lo cual representa un decremento del 33% con relación al año anterior. En cambio, las importaciones cerraron en 12.664 millones de dólares que significa un decrecimiento del 28% en comparación al año 2008.

Sin embargo sería un gran error dejar de reconocer que existieron una serie de factores internos que ahondaron los problemas y que no permitieron que el Ecuador aprovechara esta coyuntura como una oportunidad de crecimiento.

La misma política petrolera, por ejemplo, por confusa no ha permitido ni inversión privada ni pública, y en consecuencia no habido una mayor producción de la que pudiéramos estar beneficiándonos ahora que los precios están nuevamente altos. Esa misma situación confusa se ha repetido también en los sectores de la minería y sector eléctrico, lo que se ha traducido en su estancamiento.

El riesgo país del Ecuador preocupa, pues sigue siendo elevado en comparación al de sus vecinos Perú y Colombia, y es uno de los más altos de Latinoamérica. En el mes de noviembre último el riesgo de Ecuador como país llegó a tocar 737 puntos lo que dificulta tremendamente cualquier operación de captación de recursos en el exterior o de colocación de inversiones aquí.

El sistema bancario ecuatoriano sin embargo registra sólidos indicadores de solvencia patrimonial, liquidez, ingreso de capitales y ganancias al punto de que en el año 2009, logró utilidades de 217 millones de dólares, según informes de la Superintendencia de Bancos.

La banca reportó un crecimiento global del 10% de su patrimonio entre diciembre del año 2008 y diciembre del 2009, alcanzando los 1.869 millones de dólares, por lo que la entidad de control descarta que se registre un proceso de desbancarización que comprometa los intereses de sus más de 4,8 millones de clientes o la solidez de las 25 instituciones del mercado.

El índice de solvencia patrimonial, factor clave para determinar la salud del sistema, pasó de 13 a 13,8%, en el 2009, lo que supone 4,8 puntos por encima de la norma legal que lo fija en el 9%.

En lo que se relaciona con las tasas de interés referenciales al finalizar el año, la tasa activa se situó en 9,19% que supone un incremento del 0,03 puntos porcentuales de la registrada el año anterior. De igual manera se incrementó la tasa pasiva en 0,14 puntos porcentuales cuyo valor llegó a 5,24%.

La recaudación neta de impuestos subió un 8,1% a 6.693 millones de dólares en el 2009 frente al año 2008 que fue de 6.195 millones. Con ello se ha convertido en la principal fuente de ingresos del país, ya que ha aumentado pese a la crisis mundial, a diferencia de las exportaciones petroleras y las remesas que han bajado su porcentaje de aporte al fisco ecuatoriano.

Es indudable que para tener un mejor 2010, habremos de ponernos a trabajar todos juntos, uniendo los esfuerzos públicos y privados en un marco de seguridad, de estabilidad y de confianza y que desde la presidencia y su ministerio de coordinación de la producción, se impulse un acuerdo nacional donde se establezcan parámetros comunes y objetivos claros, para así, cambiar el rumbo de la economía ecuatoriana.

Además de lo anteriormente anotado, creemos que se necesitan otras condiciones como un Estado de Derecho donde las reglas claras sean la norma. Un sistema tributario que incentive al sector productivo. Un sector público eficiente y ahorrativo. Certidumbre sobre el futuro para que llegue inversión de nacionales y extranjeros. Todos estos elementos no son únicos pero sí parecen necesarios para encaminar al país hacia el desarrollo en todos los sectores de la economía.

LA EMPRESA

Las circunstancias en que se ha desenvuelto la Empresa en este año han sido difíciles tanto por el nivel económico del País como por la desinversión del Estado.

La menor disposición de los recursos hacia la construcción de viviendas para los sectores de escasos recursos económicos, por parte del Gobierno, hace que este sector haya tenido un retroceso en la actividad de construcción con respecto al pujante 2008.

El Presidente de la Cámara de Construcción de Pichincha, sostuvo que las ventas del sector de la construcción han tenido una caída en ventas del 30% al 35%, con respecto al año 2008, debido al decrecimiento de la inversión pública y a la baja de los créditos para constructores e hipotecarios por parte del sector financiero privado.

A pesar de esta situación del sector, TUBASEC ha logrado llegar a los objetivos propuestos, en cuanto se refiere a nuestro principal producto Eurolit, en tanto que los techos de polipropileno, Techoluz, han seguido en constante incremento, ya que año a año va aumentando su demanda y va alcanzando una importante cuota de mercado, gracias a la excelente calidad y competitividad del producto.

Este año con fecha 20-11-2009, TUBASEC C.A., ha obtenido el Certificado de Conformidad con Sello de Calidad, otorgado por el INEN a nuestro producto "Ecuateja" hasta el 20-11-2012 con lo que se une a las distinciones que desde hace años venimos teniendo en la línea eurolit.

También siguen vigentes los Certificados de Conformidad con sello de Calidad INEN, otorgado al producto Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo I, III y IV hasta noviembre del año 2010.

El 22-10-2009 se obtuvo la Certificación ISO 9001:2008 "Producción y distribución de láminas onduladas y planas de Crisotilo-Cemento, tejas de Hormigón y Láminas onduladas y planas de Polipropileno, otorgado por

QUALITY SERVICE, y certificación de AMERICAN CERTIFICATION GROUP del 15-10-2009.

Además de las anteriores es de destacar también la obtención el 14-07-2009 de la "LICENCIA AMBIENTAL PARA LA EJECUCION DE LA PLANTA INDUSTRIAL TUBASEC C.A., CANTON RIOBAMBA, PROVINCIA DEL CHIMBORAZO", otorgada por el Ministerio del Ambiente.

RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2009, registran unos beneficios que me permito detallarlos a continuación:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	USA\$	1.390.833,81
MENOS:		
15 % TRABAJADORES	USA\$	(208.625,07)
25 % IMPUESTO A LA RENTA	USA\$	(380.714,01)
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	USA\$	801.494,73
MENOS:		
10 % RESERVA LEGAL	USA\$	(80.149,47)
UTILIDAD DISPONIBLE	USA\$	721.345,26

Estos resultados a los que se llega después de haber hecho las provisiones máximas de gastos previstas por la Ley, y de haber provisionado USD 99.996, para Reserva de Cuentas de Dudoso Cobro, representan un decremento del

35% sobre los resultados del año pasado, debido a la disminución de las ventas de Eurolit que restaron la utilidad en doscientos mil dólares aproximadamente y, por disposiciones gubernamentales, de incluir personal tercerizado como personal de planta, lo que influyó en un incremento en la provisión de Jubilación Patronal de USA\$ 212.398.

La Gerencia sugiere que la utilidad disponible se distribuya a los accionistas.

El Activo Circulante que al 31-12-2008 cerró en USA\$5.592.503, en el presente ejercicio termina con USA\$ 5.721.724, lo que significa un incremento del 2,31%, variación dada principalmente por el incremento de saldo de cuentas por cobrar y de inventarios.

Al 31-12-2008 el Activo Circulante significaba un 90% del total de los Activos y al 31-12-2009 esta relación se sitúa en el 91%, lo que nos demuestra el alto grado de liquidez de nuestros activos y el elevado grado de amortización de los activos fijos que solo representan ya el 4% del total de los activos de la Compañía.

Nuestro Patrimonio antes de distribución de beneficios en el ejercicio anterior fue de USA\$3.887.032 que comparado con el del presente ejercicio USA\$ 3.569.877 nos representa un decremento de USA\$317.155, debido a los menores beneficios generados y un valor contable de 274% es decir 2,74 por

acción, que se debe básicamente al resultado excepcional alcanzado al 31.12.08.

El capital de trabajo al 31-12-2008 fue de USA\$ 3.673.784 y al 31-12-2009 es de USA\$ 3.723.254, lo que significa un incremento del 1.35 %.

El índice de solvencia se encuentra situado en el 2,86, donde el año anterior fue de 2,91, lo que nos habla de un decremento del 1.72%. Esto es por cada dólar de deuda, tenemos 2,86 dólares para responder, lo que constituye un destacado exponente de la capacidad de pago que tiene nuestra Empresa frente a terceros.

La prueba ácida del presente ejercicio es de 1,81 que comparado con la del ejercicio anterior que fue de 2,08, significa una decremento del 12,98%, que está dado en mayor medida por el aumento de los inventarios.

El ejercicio del presente año cerramos con cero obligaciones bancarias, y las únicas deudas son aquellas originadas por razones de operación que mantenemos con nuestros proveedores locales y externos.

Es necesario indicar que íntegramente todos los activos fijos, incluyendo inventarios, están totalmente saneados y libres de todo gravamen, por lo que nuestra Empresa sigue exhibiendo una sólida posición económica y financiera.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La actividad industrial durante el año 2009 se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año de 2008:

PRODUCCIÓN	2008	2009	% Variación
-----	-----	-----	-----
PLACAS (Ton)	25.285	24.404	(3)
MOLDEADOS (Ton)	1.507	1.164	(23)
TECHOLUZ (Ton)	284	371	31
TEJAS (Unid)	621.510	734.318	18

Comparada la producción de los años 2008 y 2009 queda reflejada una disminución de producción en la línea de producción de fibrocemento. Esta disminución ha sido ligera (3%) y muy por debajo del decremento de demanda en el renglón de placas por haberse recompuesto los escasos stocks con que finalizamos el 2008 y ha sido notable (-23%) y muy ajustada a la caída de demanda en el renglón de moldeados de fibrocemento.

El significativo aumento de producción de Techoluz (+31%) no ha sido suficiente para cubrir el incremento de demanda lo que ha obligado a poner en funcionamiento la segunda línea de producción prevista para este momento con maquinaria que fue construida de principio a fin por el personal de TUBASEC.

A este respecto es de resaltar que habiéndonos fijado como objetivo llegar a duplicar las ventas en el 2010 se ha comenzado ya a preparar la instalación de una tercera línea que cubra anticipadamente las necesidades de los años siguientes.

COMERCIALIZACION

La actividad comercial del 2009 ha registrado los siguientes movimientos:

VENTAS	<u>2.008</u>		<u>2.009</u>	
	<u>Uds</u>	<u>Miles \$USA</u>	<u>Uds</u>	<u>Miles \$USA</u>
PLACAS	27.304 Ton	8.169	21.862 - 20%	7.180 - 13%
MOLDEADOS	1.445 Ton	954	1.070 - 25%	779 - 19%
TECHOLUZ	259 Ton	841	369 + 42%	1.187 + 41%
TUBERÍA	0 Ton	6		4
Subtotal	29.008 Ton	9.970	23.301	9.151
TEJAS(Unid)	654 Uds	382	679	377
PRODUCTOS DE TERCEROS		347		173
TOTAL		10.700		9.701

Es evidente que las cifras de ventas alcanzadas en el presente ejercicio, reflejan un decremento tanto en toneladas como en dólares, en las líneas placas y moldeados de fibrocemento debido principalmente a la disminución de programas de vivienda por parte del Gobierno.

Este decremento que en unidades físicas fue de un 20%, en unidades monetarias quedó relativamente moderado a un 13% en placas y en un 26% y 19% respectivamente en moldeados. Las líneas de ecuateja y techoluz presentan aumentos de un 3% y un 41% tanto en unidades físicas como monetarias al no haber subido los precios, y ello como forma de conseguir una importante penetración en el mercado. Este objetivo ha sido conseguido plenamente en el Techoluz, pero no así en la línea Ecuateja por la fuerte caída de demanda de vivienda residencial, principal destinataria de las tejas de concreto.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de clientes al cierre del ejercicio del 2009 llegan a USA\$2.987.974, que respecto a los USA\$1.881.887 con el cual se cerró el año 2008, existe un incremento del 59% en términos porcentuales. Las ventas de los tres últimos meses fueron de USA \$2.840.316, muy similares a las del año anterior (2,47% por debajo) por lo que no está la explicación en las ventas sino en que, los cobros del último semestre 2008 fueron del 53% de las ventas trimestrales y en el 2009 fueron del 28% de las ventas, en razón de que en ese trimestre nuestros distribuidores tuvieron una grave falta de liquidez, que repercutió en que nuestras cuentas por cobrar tengan ese incremento y representen 112 días de venta por lo que estamos realizando una política estricta de selección de distribuidores y de reducción de créditos y riesgos.

CUENTAS A PAGAR

El pasivo corriente al 31-12-2009 se cierra con el valor de USA\$1.998.470, con una variación de USA\$79.751 respecto a la cifra a fin del ejercicio del 2008, que fue de USA\$1.918.719, variación que está dada principalmente por el incremento del impuesto a la renta.

OTROS

Dando cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías respecto a la selección de Auditores Externos, me permito hacer conocer que se han enviado las invitaciones a las siguientes firmas:

PRICE WATERHOUSE COOPERS

BAKER TILLY ECUADOR

DELOITTE & TOUCHE CIA. LTDA.

BDO STERN CIA LTDA.

BATALLAS & BATALLAS CIA. LTDA.

De las firmas antes indicadas, han presentado sus ofertas:

BATALLA & BATALLAS CIA. LTDA. USA\$ 6.000,00

BDO STERN CIA. LTDA. USA\$ 7.900,00

PRESUPUESTO AÑO 2010

Aunque a nivel mundial son muchos los países que ven para este año el comienzo gradual de la recuperación de su actividad económica no creemos que de producirse ello sus efectos positivos se dejen ver dentro de este ejercicio en la economía del país a través de un aumento de los envíos de remesas de los emigrantes. El precio del petróleo por otro lado ha tenido un importante repunte durante el segundo semestre 2009 que esperamos se consolide en 2010.

Junto a estos 2 factores exógenos que en conjunto no ofrecen un marco de ilusión pero sí de que las cosas no serán peor que en el 2009, las variables internas y muy en especial las que afectan a la construcción de viviendas particularmente sociales no indican que vayan a tener un repunte frente a lo que fue el ejercicio 2009.

Por todo ello consideramos que la empresa tendrá que redoblar sus esfuerzos en mejorar márgenes sin reducir calidad y en lo que se refiere a Techoluz en seguir aumentando la presencia personal y publicitaria (radio y TV) para incrementar sustancialmente nuestra cuota de mercado y además, como objetivo en el horizonte, conseguir que llegue un momento en que se convierta en un nombre genérico a la hora de pedir una plancha traslúcida.

Bajo estos lineamientos generales nuestro presupuesto para el año 2010 es el siguiente:

VENTAS		11.638.724
MENOS: COSTO DE VENTAS		9.188.437
UTILIDAD BRUTA		2.450.287
MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN		1.424.812
	- Gastos Administrativos	620.722
	- Gastos de Ventas	760.890
	- Gastos Financieros	31.200
	- Depreciaciones	12.000
UTILIDAD NETA		1.025.475
DEPRECIACIONES		60.912
CASH FLOW		1.086.387

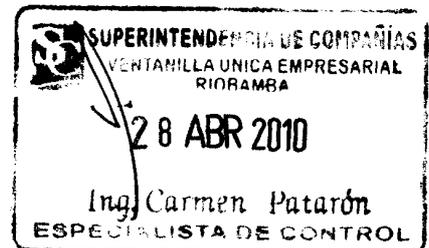
Finalmente quiero expresar mi profundo agradecimiento a todos los trabajadores de nuestra Compañía que en el transcurso de este año han realizado un gran esfuerzo para obtener la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad, y por la constancia que día a día demuestran para seguir obteniendo un producto de gran calidad que nos mantenga a la cabeza de los fabricantes de planchas de fibrocemento.

A ustedes señores accionistas, muchas gracias por su asistencia y por la confianza que en todos nosotros tienen depositada.

Muchas Gracias



Econ. JUAN IGNACIO HERNÁNDEZ HERRANZ
GERENTE GENERAL



JHH/lgs