

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2010

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 2010, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados.

EL ENTORNO GENERAL

Para la economía ecuatoriana el año 2010, al igual de lo que ha ocurrido con la economía mundial, ha sido un año de recuperación económica, en comparación a lo vivido durante el año 2009, en donde la economía del país vio disminuir su crecimiento a consecuencia de la crisis económica internacional que evidenció sus efectos tanto en el sector financiero como en el sector real. La crisis económica iniciada en los sectores financieros se transmitió al sector real de la economía al crear un clima de incertidumbre que afectó variables reales, como el consumo y la inversión que se tradujeron en una contracción en la demanda de bienes y servicios, que acabó repercutiendo en bajos niveles de producción. Tanto es así que el PIB en el año 2009 creció a una tasa del 0,36 % en relación al año 2008. Para el año 2010, como ya se mencionó anteriormente, nuestra economía mostró una recuperación, reflejada en una mayor tasa de crecimiento del PIB que al finalizar el año 2010 fue del 3,73 %

En cuanto a los índices de inflación acumulada se puede observar que el índice inflacionario anual para la economía ecuatoriana para el año 2010 fue del 3,33% con lo que se cumple la previsión establecida a inicios de año, 3,35%, el cual está muy por debajo del 8,83% y el 4,31% registrado en el 2008 y 2009, respectivamente. Se observa que el comportamiento del índice inflacionario en el año 2010 disminuyó al ritmo que la economía se iba recuperando de los embates de la crisis financiera internacional que se vivió durante al año 2009.

El contexto económico poco alentador que atravesó la economía debido a la crisis financiera internacional vivida en los años 2008 y 2009 generó, en su momento la contracción de rubros importantes como el precio del petróleo y las remesas, los cuales afectaron en primer lugar a la balanza comercial, y posteriormente convergió en la caída de los depósitos bancarios causada en parte por la salida de divisas. Ante esta situación el Gobierno optó por implementar medidas con la finalidad de inyectar mayor liquidez a la economía, como por ejemplo, la entrega mensual de los fondos de reserva, aranceles a las importaciones y salida de divisas, utilización de recursos de la Reserva de Libre Disponibilidad, acciones que junto a la recuperación del precio del petróleo, ayudaron a la recuperación económica del país en el segundo semestre del año 2009. La implementación de estas políticas, junto a la paulatina recuperación de la economía en el año 2010, después de la coyuntura adversa vivida, fueron factores determinantes de los mejores resultados económicos obtenidos durante dicho año.

El año 2010 ingresaron al Ecuador 2.324 millones de dólares por remesas, lo que representa una caída de 171,4 millones de dólares que representa un 6,9% con respecto al año 2009, cuando el ingreso fue de 2.495 millones de dólares, según informe difundido por el Banco Central del Ecuador. El informe señala que, aunque aún el mundo se encuentra en el período de post-crisis mundial, las remesas enviadas desde España no han decrecido mayormente porque al parecer los emigrantes ecuatorianos se adaptaron a la crisis económica trabajando en el sector informal de la economía española, para hacer frente a sus gastos, deudas y aún así tener para ahorrar y continuar enviando dinero al país.

La disminución de las remesas, en cambio, sí se vio reflejada en las que provienen de Estados Unidos debido a los controles migratorios en ese país y a ciertas medidas coercitivas impuestas a las empresas de varios Estados que contraten a trabajadores indocumentados, según el Banco Central del Ecuador. En cuanto a la actividad empresarial, el año termina con una mayor actividad, especialmente por la dinamización del consumo y la flexibilización en el crédito bancario.

La mayor cantidad de dinero en la economía impulsó a varios sectores como la construcción y el sector automotriz. No por nada, es que el año 2010 significó un año record para la venta de vehículos, y ello al tiempo que la cartera bancaria también se incrementó, siendo clave en ese crecimiento, la presencia del Banco del Afiliado.

Las recaudaciones tributarias, a través del cobro de impuestos directos, también provocaron una mayor cantidad de recursos en la economía. Según manifestó el Director del SRI, la mayor conciencia tributaria de los ecuatorianos, sumado a una mayor capacidad de cobro de los impuestos, ayudó a que las recaudaciones lleguen a niveles récord. Sin embargo de toda esta recaudación se puede anotar que son los pequeños empresarios y el pueblo los que cumplen con sus obligaciones tributarias, no así las grandes empresas, que evaden estos pagos y las transnacionales, que inclusive con las nuevas leyes serán beneficiadas y se les rebajará el impuesto a la Renta.

El sector externo del Ecuador en el período enero-diciembre del año 2010 presentó un déficit de USD 1.489,40 millones, mientras que el mismo período del 2009 el país presentó un déficit de 298,50 millones. Ese saldo se dió por el incremento del déficit en las partidas no petroleras y que alcanzaron la cifra de USD – 7.705 millones. El sector petrolero de su parte, continúa presentando una tendencia de recuperación importante, siendo el mismo de USD 6.215 millones, hasta diciembre del 2010.

El desempleo en el Ecuador se ubicó en 6,1% durante el período enero-diciembre del 2010, frente al 7,9% registrado en igual período del año pasado. El decrecimiento del 1.8 puntos se puede explicar por las políticas del gobierno presionando en las altas de empleos ocultos.

Según datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censo (INEC), durante el período enero-diciembre, la población económicamente activa se ubicó en 4,34 millones, de los cuales 1,98 millones son ocupados plenos, 2,05 millones están subempleados y 265.29 mil se encuentran desempleados.

En cuanto al subempleo nacional urbano paso de 50,48% a diciembre del 2009, a 47,13%, a diciembre del 2010. A pesar de la reducción, podemos observar que se mantiene en niveles considerablemente altos y representa alrededor de la mitad de los ecuatorianos en capacidad de trabajar poseen un empleo informal, subvalorado, o no posee todos los beneficios que les corresponde por ley como la seguridad social

En diciembre del 2010, el riesgo país promedio del Ecuador se ubicó en 930, 98 puntos. Al contrastar con el promedio de América Latina (350 puntos), se observa que nuestro riesgo está muy por encima, por 580 puntos al promedio de la región, Este índice es de mucha importancia ya que es una de las primeras herramientas que toman en cuenta tanto los inversionistas como las entidades crediticias.

El sistema financiero ecuatoriano cierra el año 2010 con cifras positivas, que evidencia el que los 25 bancos privados que operan en el país, reportaron un crecimiento en todos sus indicadores.

Los resultados obtenidos a diciembre del 2010 por el sistema de bancos privados muestran un crecimiento de los ingresos financieros en relación a los obtenidos en el año 2009 ya que se ubicaron en USD 1.637,33 millones en el 2010, lo que permitió a su vez generar mayores utilidades ya que para este año las utilidades del sistema de bancos privados fueron por USD 260,90 millones, es decir se incrementaron un 19,89 % en relación a diciembre del 2009. Por su parte el patrimonio mostró un crecimiento del 11,44% ya que pasó de USD 1.870,18 millones en el 2009 a USD 2.084,14 millones en el 2010. De esta manera el adecuado nivel patrimonial de la banca puede afrontar efectos negativos que pudieren producirse.

En lo relacionado con las tasas de interés referenciales al culminar el año 2010 la tasa activa se ubicó en el 8,68% lo que supone una disminución de 0,51 puntos porcentuales a la registrada en el 2009. De la misma manera la tasa pasiva se redujo en 0,96 puntos porcentuales en relación a la del 2009 con lo cual se situó en 4,28%

La recaudación tributaria neta de Ecuador creció un 17,5% en el 2010 frente al año previo, gracias a un explosivo incremento del ingreso por los impuestos a las ventas, según el Servicio de Rentas Internas.

Durante los doce meses del año la recaudación tributaria neta alcanzó los 7.864,6 millones de dólares, frente a los 6.693,2 millones de dólares de igual período del 2009.

El año 2011 inicia bajo algunas incertidumbres en materia económica y con la responsabilidad de corregir algunos desbalances que aquejan al Ecuador. El país tiene tareas internas urgentes que resolver si quiere realmente sostener una proyección de crecimiento, básicamente impulsar un fuerte incremento en el ingreso de divisas con aumento de inversión y volumen de sus exportaciones, y a la vez fortalecer la producción para la demanda interna, cerrando el peligroso desbalance comercial. El Ecuador parecería estar en un contexto externo adecuado para crecer pero debe saber tomar las decisiones internas que lo respalden, de lo contrario, será un año más sin que mejoren las condiciones de vida de su población.

También vemos con enorme preocupación la no prórroga de las Preferencias Arancelarias Andinas (ATPDEA), por parte del Congreso de Los Estados Unidos, que vencieron el 12-02-2011, pasa factura a los exportadores ecuatorianos. Los productos más afectados con los aranceles son el floricultor y el pesquero. Los aranceles por entrar al mercado de los EE:UU: van desde el 0,90% hasta el 16%.

El impacto que sufriría el país en caso de que no renovarse estas preferencias se sentirían sobre todo en el empleo. La proyección hecha por algunos analistas es de que se perderían 350 mil plazas de trabajo, cifra que queremos creer sea exagerada.

Con mucho entusiasmo se anunció la propuesta de un Código de la Producción, para que entre en vigencia en el año 2011, cuyo objetivo es fomentar la producción y la inversión, pero pecaríamos de ingenuos el creer que con esta nueva ley se eliminan otros aspectos del entorno empresarial en Ecuador que espantan la inversión, como es la política tributaria, y en general la situación de inseguridad física y jurídica que nos envuelve. Durante este Gobierno se han realizado tres reformas tributarias, aproximadamente una por año. Particularmente perjudicial para la captación de inversión extranjera directa es el impuesto a la salida de capitales, la actitud de cambiar los aranceles de acuerdo al vaivén de la balanza comercial. Existen muchos empresarios que crearon empresas en base de un régimen arancelario pre 2009 y cuyos negocios se derrumbaron frente al alza de aranceles. Después muchos crearon negocios que solo serían rentables si permanecían esos aranceles y ahora tienen miedo de que estos se eliminen.

De lo anterior se podría decir que el Gobierno debería hacer ingentes esfuerzos por promover un proyecto de ley que reconozca la importancia de la empresa privada en el desarrollo del país

En los últimos años se ha dado una reducción y casi eliminación de la inversión extranjera, por la crisis de inestabilidad política y continuos cambios en las reglas de juego, se han eliminado los tratados de protección de inversiones con algunos países del mundo. Entre ellos Gran Bretaña, Estados Unidos, Canadá,

China, etc., esta inestabilidad nos ha dado una mala imagen internacional y los empresarios no se arriesgan a invertir, este problema no solo afecta a los inversionistas externos sino a los nacionales también que temen que sus empresas se vean afectadas por la falta de seguridad jurídica . Esperamos que el Gobierno de la suficiente confianza y seguridad jurídica para que no haya obstáculos para que llegue la inversión nacional y extranjera, y así el país vaya por la senda del desarrollo en todos los sectores de la economía.

El Gobierno proyecta con mucho optimismo un crecimiento económico del 5,06 por ciento en 2011 alentado, entre otras cosas, por la entrada en vigor del Código de la Producción, que establece incentivos tributarios a las inversiones.

LA EMPRESA

Las condiciones en que se ha desenvuelto la Empresa durante el ejercicio 2010, no han sido tan buenas a pesar de que el sector de la vivienda presentó una recuperación en comparación al año 2009, que fue un año marcado por la crisis internacional. Es así no obstante que aún existe un gran déficit de vivienda en el país, cifras del sector señalan que hacen falta más de 900.000 nuevas viviendas, especialmente para la clase media, que ha sido desatendida por varios años, de igual manera los sectores más desposeídos no han sido atendidos por el Gobierno, si bien a principios de año se empezó a otorgar créditos con el Plan Mi Primera Vivienda del Ministerio de Desarrollo Urbano y

Vivienda (Miduvi) y el Banco del Pacífico, los cuales ofrecen un bono de USD 5.000

La recuperación de este sector es atribuida principalmente al crédito que ha fluido desde el IESS y del sistema financiero, principalmente bancos. Esto trajo como consecuencia que el sector de la construcción tenga un crecimiento del 20%. Partiendo de estos factores las ventas de nuestro producto estrella Eurolit se han incrementado, mientras tanto que las ventas de los techos de polipropileno, Techoluz, han continuado aumentando su demanda y mejorando su cuota de mercado en base a la buena calidad y competitividad del producto.

Este año con fecha 19-11-2010, TUBASEC C.A., ha obtenido la Certificación de Conformidad con Sello de Calidad INEN otorgado al producto Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo I , Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo III y Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo IV, hasta el 19-11-2013.

También se ha obtenido el Certificado de Conformidad sobre el Sistema de Gestión de la Calidad de la Empresa en base a la Norma ISO 9001:2008 y la INEN ISO 9001:2009. Este Certificado es aplicable al siguiente alcance, en términos de actividades: Producción y Distribución de Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento y Tejas de Hormigón y tiene validez hasta el 19-11-2013.

Sigue vigente el Certificado de Conformidad con Sello de Calidad, otorgado por el INEN a nuestro producto "Ecuateja" hasta el 20-11-2012

También sigue en vigencia 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 hasta el 24-09-2012

El 19-11-2010, se ha firmado un Convenio para la Obtención del Certificado de Conformidad con Sello de Calidad INEN para el Producto Láminas Plásticas, TECHOLUZ,

Además presentamos cada seis meses el Plan de Manejo Ambiental para continuar con la "LICENCIA AMBIENTAL PARA LA EJECUCION DE LA PLANTA INDUSTRIAL TUBASEC C.A., CANTON RIOBAMBA, PROVINCIA DEL CHIMBORAZO", otorgada por el Ministerio del Ambiente el 14-07-2009.

RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2010, registran unos beneficios que me permito detallarlos a continuación:

| | | |
|---------------------------------|-------|--------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | USA\$ | 1.014.589,04 |
| MENOS: | | |
| 15 % TRABAJADORES | USA\$ | (152.188,36) |
| 25 % IMPUESTO A LA RENTA | USA\$ | (228.869,88) |
| UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL | USA\$ | 633.530,80 |
| MENOS: | | |
| 10 % RESERVA LEGAL | USA\$ | (63.353,08) |
| UTILIDAD DISPONIBLE | USA\$ | 570.177,72 |

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 21% sobre los resultados del año pasado, debido al incremento de los gastos de operación tales como publicidad USD 80.000, gastos de movilización USD 29.000, trabajos de terceros USD 91.000, provisión para mantenimiento de la maquinaria USD 30.000 y otros gastos operativos que también sufrieron aumento.

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

El Activo Circulante que al 31-12-2009 cerró en USA\$ 5.721.724, en el presente ejercicio termina con USA\$ 5.747.822, lo que significa un incremento del 0,45%, variación dada principalmente por el incremento de saldo de cuentas por cobrar.

Al 31-12-2009 el Activo Circulante significaba un 91% del total de los Activos y al 31-12-2010 esta relación se sitúa en el 92%, 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 3,47% del total de los activos de la Compañía.

Nuestro Patrimonio antes de distribución de beneficios en el ejercicio anterior fue de USA\$ 3.569.877 que comparado con el del presente ejercicio USA\$ 3.482.062 nos representa un decremento de USA\$ 87.815, debido a los menores beneficios obtenidos y a la distribución de dividendos del ejercicio 2009, con un valor contable de 268% es decir 2,68 por acción.

El capital de trabajo al 31-12-2009 fue de USA\$ 3.723.254 y al 31-12-2010 es de USA\$ 3.821.664, lo que significa un incremento del 2,64 %.

El índice de solvencia se encuentra situado en el 2,98, donde el año anterior fue de 2,86, lo que nos habla de un incremento del 4.20%. Esto es por cada dólar de deuda, tenemos 2,98 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 2,10 que comparado con la del ejercicio anterior que fue de 1,81, significa una incremento del 16,02%, que está dado en mayor medida por el aumento de las cuentas por cobrar.

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 2010 se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año de 2009:

| PRODUCCIÓN | 2009 | 2010 | % Variación |
|-------------------|-------------|-------------|------------------------|
| PLACAS (Ton) | 24.404 | 23.049 | (6) |
| MOLDEADOS (Ton) | 1.164 | 1.053 | (10) |
| TECHOLUZ (Ton) | 371 | 426 | 15 |
| TEJAS (Unid) | 734.318 | 543.460 | (26) |

Comparada la producción de los años 2009 y 2010 queda reflejada una disminución de producción en la línea de producción de fibrocemento. Esta disminución ha sido del 6% por estar orientados a bajar los stocks. En lo que

se refiere a los moldeados de fibrocemento la disminución del 10 % ha ido pegada a la disminución de la demanda

El aumento de producción de Techoluz 15 % ha ido de la mano del incremento de la demanda.

La baja en las ventas de ecuateja ha incidido en que la producción tenga similar porcentaje 26 % de disminución por la menor orientación a la construcción de la vivienda residencial de lujo.

COMERCIALIZACION

La actividad comercial del 2010 ha registrado los siguientes movimientos:

| VENTAS | <u>2.009</u> | | <u>2.010</u> | |
|-----------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | <u>Uds</u> | <u>Miles \$USA</u> | <u>Uds</u> | <u>Miles \$USA</u> |
| PLACAS | 21.862 Ton | 7.180 | 23.229 + 6% | 7.990 + 11% |
| MOLDEADOS | 1.070 Ton | 779 | 1.064 - 1% | 811 - 4% |
| TECHOLUZ | 369 Ton | 1.187 | 426 + 15% | 1.354 + 14% |
| TUBERÍA | 0 Ton | 4 | 0 | 5 |
| Subtotal | 23.301 Ton | 9.151 | 24.719 | 10.160 |
| TEJAS | 679 Und | 377 | 536 - 21% | 280 - 26% |
| PRODUCTOS DE TERCEROS | | 173 | | 220 |
| TOTAL | | 9.701 | | 10.660 |

Las cifras del presente ejercicio, revelan un incremento tanto en toneladas como en dólares, en la línea de placas de fibrocemento debido principalmente a la leve recuperación que ha tenido el país después de la crisis internacional del año 2009 y al crecimiento que se dio en el sector de la construcción. Este incremento fue del 6% en unidades físicas y del 11% en unidades monetarias.

En la línea de moldeados de fibrocemento se da una baja moderada en unidades físicas del 1 % y en unidades monetarias del 4% debido a la disminución de la demanda del mercado.

Las ventas de Techoluz presentan un incremento de 15% y 14%, en unidades físicas tanto como en unidades monetarias, respectivamente.

En el producto Ecuateja la caída de las ventas en unidades físicas como de las unidades monetarias ha sido del 21% y 26 %, respectivamente, porque, como se ha dicho antes se ha reducido la demanda en el sector de viviendas residenciales de lujo, principal sector destinatario de este producto.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de clientes al término del ejercicio del 2010 llegan a USA\$ 3.435.036, que respecto a los USA\$ 2.987.974 con el cual se cerró el año 2009, existe un incremento del 15% en términos porcentuales. La razón de este incremento, fue de que nuestros distribuidores tuvieron falta de

liquidez, al no tener no hubo retorno de sus créditos a sus clientes, lo que finalmente repercutió en sus pagos y en que nuestras cuentas por cobrar tengan ese incremento y representen 118 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 31-12-2010 se cierra con el valor de USA\$ 1.926.158, con una variación de USA\$ 72.312 respecto a la cifra a fin del ejercicio del 2009, que fue de USA\$1.998.470, variación que está dada principalmente por la disminución 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 su oferta:

BDO STERN CIA Ltda.. 9.085

PRESUPUESTO AÑO 2011

Nuestra Empresa tendría que redoblar esfuerzos si realmente esperamos conseguir resultados positivos en el año 2010.

Bajo estos grandes parámetros nuestra proyección de presupuesto para el año 2010 es del siguiente tenor:

| | | |
|----------------------------|---------|------------|
| VENTAS | | 12.077.364 |
| MENOS: COSTO DE VENTAS | | 9.112.181 |
| UTILIDAD BRUTA | | 2.965.183 |
| MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN | | 1.868.236 |
| - Gastos Administrativos | 916.321 | |
| - Gastos de Ventas | 931.515 | |
| - Gastos Financieros | 14.400 | |
| - Depreciaciones | 6.000 | |
| UTILIDAD NETA | | 1.096.947 |
| DEPRECIACIONES | | 54.912 |
| CASH FLOW | | 1.151.859 |

Finalmente quiero expresar mi profundo agradecimiento a todos los trabajadores de nuestra Compañía que en el transcurso de este año han realizado un enorme esfuerzo para seguir con la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad y por la entrega que hacen para obtener un producto de

gran calidad, lo que hace que nos mantengamos a la vanguardia de los fabricantes de plantas 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

