

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2011

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 2011, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados.

EL ENTORNO GENERAL

El año 2011 arrancó con la aplicación del Código de la Producción, el mismo que impulsó Incentivos tributarios para las nuevas inversiones, así como nuevas normativas para sectores como el de comercio exterior.

Al terminar el primer semestre se anunció una nueva reforma tributaria lo que generó una incertidumbre en los empresarios por las implicaciones que tenían los nuevos impuestos. Al no aprobar la Asamblea el proyecto, éste entró en vigencia por el Ministerio de la Ley, pese a los cuestionamientos de inconstitucionalidad que se esgrimieron desde el sector privado.

Este año también trajo normas adicionales como la aplicación del sistema de licencias para la importación de determinados productos (llantas, teléfonos celulares, televisores etc...). Así mismo las exportaciones de las partidas que se acogen a las Preferencias Arancelarias Andinas (Atpdea), otorgadas por

Estados Unidos, estuvieron ocho meses sin ese beneficio, que finalmente se renovó por dos años más.

Además en el último trimestre se aprobó la Ley de Regulación y Control del Poder de Mercado, conocida como Antimonopolio, que introdujo temas de control de precios, la regulación de prácticas desleales y una mayor defensa a los derechos de los consumidores.

El año 2011 fue difícil, de muchos sobresaltos no sólo económicos sino también legales, pues todas las instituciones públicas se dedicaron a presionar al sector formal. Se tiene constantemente encima al Servicio de Rentas Internas, a la Superintendencia de Compañías, con el cambio de normas contables; al IESS con el cumplimiento del reglamento de seguridad e higiene y del trabajo y también al Ministerio de Relaciones Laborales, con inspecciones a cada instante, como que todos los empleadores fueran delincuentes.

En el tema tributario, la nueva reforma tributaria no sólo que implica ajustes complejos al negocio, sino además cambios en los instructivos del SRI, que establece multas mucho más altas para los infractores. Es una situación fiscalista, en donde el error humano no se permite, porque por cualquier situación por insignificante que sea, van multas que muchas veces son draconianas.

A pesar de todas estas nuevas piezas en el tablero empresarial, el País registró

un buen desempeño económico. Es así, que según el Banco Central este año se dio un crecimiento del 6,5%. Dicho crecimiento fue impulsado por el sector no petrolero, cuyo aporte asciende al 96,7 % del crecimiento del total del PIB. Sin embargo analistas económicos manifiestan que este crecimiento es un espejismo, pues este crecimiento se debe sobre todo, al elevado gasto público financiado con los altos precios del petróleo. Al contrario, el sector privado, no ha generado mayor crecimiento y eso se refleja en la evolución del PIB per cápita. No hemos avanzado y estamos rezagados, por ejemplo el PIB por persona en Colombia en este año llegará a USD 7.000 pero en nuestro país es de USD 4.500.

La tasa de inflación anual del año fue de 5,4%, superior en 2,08 puntos porcentuales al año 2010, esto debido a un alto gasto gubernamental y de un fuerte crecimiento el año pasado en Ecuador fue que los precios se elevaron por sobre la tasa inflacionaria del 3,33% del 2010, lo que colocó a los bienes de consumo fuera del alcance de ecuatorianos de clase media desencantados con las políticas del Gobierno.

Al finalizar el año 2011, la creación de empleo en Ecuador mejoró con respecto a los años anteriores de Gobierno. Las ramas que más generaron empleo fueron el comercio, la agricultura, la ganadería, hoteles, restaurantes, transporte, comunicaciones y almacenamiento. Estas ramas absorben el 59,4% de los ocupados.

La tasa de desempleo se ubica en el 5.1 % inferior en un punto porcentual a la presentada en el período 2010, El subempleo se ubica en el 44,2 % menor en 2,9% a la de diciembre 2010 y la ocupación plena se incrementa en 4,3 puntos porcentuales en el período de análisis 49,9%, lo que refleja la mejoría en la calidad del empleo, ya que a diciembre del 2011 la tasa de ocupados plenos sobrepasa a la tasa de subempleados.

Las exportaciones del país aumentaron a un ritmo muy saludable del 24% entre 2010 y 2011. Hay que resaltar el sólido comportamiento de las exportaciones no petroleras que crecieron a un ritmo del 20% en el mismo período. Entre éstas cabe destacar el buen comportamiento de las exportaciones de café (+120%), camarón (+49%), elaborados de productor del mar (+45%), cacao (+39%), y en menor medida, flores (+11%) y banano (+10%).

La producción petrolera viene experimentando una recuperación desde Junio del 2010. Entre el 2010 y el 2011 la producción aumento en un 3.7%.

La inversión sobre el PIB ecuatoriano ha venido creciendo de forma sostenida, y es una de las más altas de la región.

Entre más alto es el nivel de inversión de un país más alto tiende a ser su crecimiento potencial. Con niveles de Inversión/PIB del 31% el Ecuador está muy bien preparado para un camino sostenido de crecimiento.

Este indicador en el 2011 es sustancialmente más alto que la de Brasil (19.7%), Perú (24.6%) o Colombia (27.4%).

La balanza comercial a noviembre del 2011 presenta un déficit de USD 1.800 millones generado por el aumento de las importaciones no petroleras comparada con el mismo período del 2010. La balanza comercial petrolera registra un saldo favorable de USD 6.034 millones; esto es un incremento del 22 % con respecto al mismo período del 2010. Este resultado se debe al aumento en los precios del barril del petróleo crudo y sus derivados. La balanza no petrolera muestra un déficit de USD 7.834 millones, esto es 14 % más que el déficit alcanzado en el período del año 2010

El déficit de la de la balanza comercial que se ha venido presentando en el país no solo demuestra la falta de competitividad de la economía ecuatoriana, sino que el mismo puede deberse a la política económica emprendida por la presente administración. El sector privado argumenta que el déficit de la balanza comercial debe ser reducido a través de mecanismos como la promoción de las exportaciones y con la firma de tratados comerciales con los Estados Unidos y la Unión Europea principalmente, para incrementar el volumen de exportación hacia dichos mercados o mantener los mismos niveles de exportación. Y adicionalmente manifiestan que es necesario reducir el gasto público.

Gracias al fuerte crecimiento económico la deuda pública sobre el PIB se encuentra en mínimos históricos. En efecto a octubre del 2011 se ubicó en apenas 22% compuesto por 15 % de deuda externa y 7% de deuda interna.

El sistema Financiero muestra un comportamiento muy favorable. Sus depósitos privados crecieron a un ritmo del 15% de noviembre del 2010 a noviembre del 2011. Mientras que el crédito aumentó en 22.3% en el mismo período. Por otra parte, la mora se mantiene en niveles bajos de apenas el 2.87% de la cartera total. Las provisiones están en niveles históricamente altos y alcanzan el 204,11% de la cartera problemática. La banca pública aumentó en 10% sus colocaciones. La cartera pasó de USD 2.805 millones a USD 3.076 millones en un año.

Las tasas de interés al término del año 2011 fueron la tasa activa referencial se situó en 8,17% y la pasiva referencial en 4,53 % que comparadas con las del 2010, sufrió la activa una disminución del 5.87 % y la pasiva un incremento de 5.84 %

Según el Banco Central del Ecuador, el flujo de las remesas de los emigrantes a Ecuador disminuyó en un 4,4 % en el cuarto trimestre del 2011 en comparación con el mismo período del 2010.

La evidente disminución del flujo de remesas registradas en el cuarto trimestre del pasado año, es consecuencia del importante golpe de las economías de aquellos países donde residen nuestros migrantes.

El flujo de remesas de emigrantes que ingresó a Ecuador en el cuarto trimestre presenta a EE.UU. como el principal agente de este importante rubro. Así mismo la mayor caída se reporta en las remesas provenientes de España que en el último trimestre se situó en un 19.6 % menos que en el mismo lapso del 2010.

El índice de riesgo país del Ecuador al mes de noviembre del 2011 fue de 838 puntos, que en comparación con nuestros vecinos de Colombia y Perú, 196 y 210, respectivamente es muy elevado y es uno de los más altos de América Latina, lo que sigue dificultando sobremanera las operaciones de captación de recursos en el exterior.

La recaudación tributaria neta del presente año registró un incremento del 10,9%. Este incremento es sustentado por el crecimiento de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado que alcanzó los USD 4.957 millones y creció un 18,2 %, de la recaudación de Impuesto a la Renta en 28.2%, rubro que alcanzó los USD 3.112 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales que se incrementó en 16.5%, con una recaudación de USD 617 millones. Dentro de las actividades con mayor crecimiento hay que destacar al sector de la construcción que crece en 45,6%, el sector de intermediación financiera

presenta un crecimiento de 31.7%, seguido de las actividades de servicio con el 24,8%. Por otro lado las cinco actividades económicas que más recaudaron el al 2011 fueron comercio, industrias manufactureras, intermediación financiera, minas y petróleo y construcción. En conjunto, estas actividades, aportaron con el 79,13%, USD 7.507 millones, al total de la recaudación.

El año 2012 empezó y no es difícil divisar como será el comportamiento de la economía. El año anterior el crecimiento económico estuvo marcado por la inversión en el sector público y la generación de líneas de crédito ofertadas por la banca pública y privada, la inversión mediante crédito fue más fuerte en el sector inmobiliario, infraestructura, comercio y turismo. Para este año el patrón de modelo económico será el mismo, con la diferencia de que el gasto público se triplicará, debido a que entramos en un nuevo proceso de campaña electoral con miras a las elecciones presidenciales del 2013.

Con la reestructuración del sistema judicial y la integración de la nueva Corte Nacional de Justicia, se ha creado una gran expectativa en la ciudadanía, quien espera un cambio positivo para que al fin se administre justicia con transparencia, eficiencia y agilidad.

El panorama económico y social del país para este nuevo año es positivo, sin embargo debemos propender a tener una economía sólida en la que se dé prioridad a la inversión interna y externa y al desarrollo de los sectores que mayores posibilidades en crecimiento ofrecen.

LA EMPRESA

La Empresa durante el año 2011, se ha desenvuelto en condiciones no tan adecuadas a pesar de que el país tuvo un crecimiento alto impulsado por el desempeño de varios sectores, entre ellos el de la construcción. El dinamismo en este sector se explica por la fuerte inyección de recursos, básicamente del sector público, pero también por el crédito de instituciones del sector privado.

Cifras no oficiales indican que el déficit de vivienda en el Ecuador llega al millón de unidades, las cuales en su mayor parte deberían ser atendidas para la clase media. El gobierno ha puesto énfasis en la vivienda social cuyo costo no supera los 20.000 dólares.

La construcción de 60.000 viviendas por año es la meta del Gobierno a través de los diferentes programas del Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda, que esperamos aumente la demanda de nuestros productos.

A pesar de la situación del sector de fibrocemento nuestra Empresa ha logrado llegar a los niveles y objetivos propuestos en cuanto se refiere a nuestro producto estrella Eurolit. En lo que se refiere a los techos de polipropileno, Techoluz, siguen en constante incremento, ya que año tras año va aumentando su demanda y por ende va alcanzando un mayor mercado, gracias a su

excelente calidad y su competitividad del producto. Dentro del primer semestre del 2012 esperamos estar en el mercado de los traslúcidos con uno de los perfiles metálicos que más se vende esto es el perfil de Novacero Aceropaxi.

TUBASEC C.A., sigue manteniendo 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. Con 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, avalada por auditoría de seguimiento realizada con fecha 12-10-2011.

Este año con fecha 18-11-2011, el INEN nos ha otorgado la Certificación de Conformidad con sello de calidad al producto Láminas Plásticas, con vigencia hasta el 18-11-2013

TUBASEC C.A., presentó el informe de cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental, correspondiente al año 2011, 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.

También dentro de este año, nuestra Empresa, en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en su resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008, ha realizado la transición de sus Estados Financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que comprende desde el 1 de Enero al 31-12-2010 y aplicación total a partir del 1 de Enero del 2011, en concordancia con lo estipulado en el artículo primero de la citada resolución.

RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2011, registran unos beneficios que me permito detallarlos a continuación:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	USA\$	1.129.473,96
MENOS:		
15 % TRABAJADORES	USA\$	(181.099,46)
24 % IMPUESTO A LA RENTA	USA\$	(246.295,26)
PERDIDA EFECTOS NIIF	USA\$	(116.614,48)
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	USA\$	585.464,76
MENOS:		
10 % RESERVA LEGAL	USA\$	(58.546,48)
UTILIDAD DISPONIBLE	USA\$	526.918,28

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, obteniendo una utilidad neta del ejercicio de USA \$702.079,24 a este resultado se le ha restado una pérdida por efecto de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera por USA\$ 116.614,48 lo que nos da una Utilidad antes de Reserva Legal de USA\$ 585.464,76, y restándole el 10% de Reserva Legal USA \$58.546,48, tendríamos una utilidad Disponible de USA\$526.918,28 que representa un

incremento del 2% sobre los resultados del año pasado, estos ya corregidos con las NIIF.

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

El Activo Circulante que al 31-12-2010 cerró en USA\$ 5.747.822, en el presente ejercicio termina con USA\$ 5.938.220, lo que significa un incremento del 3,31%, variación dada principalmente por el aumento de crédito tributario IVA.

Al 31-12-2010 el Activo Circulante significaba un 92% del total de los Activos y al 31-12-2011 esta relación se sitúa en el 59%, disminución que se da exclusivamente por la revaluación de los activos fijos, de acuerdo a las NIIF, por lo que los activos fijos pasan a representar el 35 % del total de los activos de la Compañía.

Nuestro Patrimonio antes de distribución de beneficios en el ejercicio anterior fue de USA\$ 3.482.062 que comparado con el del presente ejercicio USA\$ 6.890.783 nos representa un incremento de USA\$ 3.408.721, debido a la aplicación de las NIIF, con un valor contable de 539% es decir 5,30 por acción. Este aumento es por tanto, consecuencia de la aplicación obligatoria de una nueva normativa contable que en forma alguna por ello, mejora el valor real de la empresa y que tal vez la perjudique con el pago de mayores tasas, contribución o impuestos en general.

El capital de trabajo al 31-12-2010 fue de USA\$ 3.821.664 y al 31-12-2011 es de USA\$ 4.105.799, lo que significa un incremento del 7,43%, dado por el incremento de las cuentas por cobrar de clientes.

El índice de solvencia se encuentra situado en el 3,24, donde el año anterior fue de 2,98, lo que nos habla de un incremento del 8.72%. Esto es por cada dólar de deuda, tenemos 3,24 dólares para responder, lo que constituye un exponente destacado de la capacidad de pago que tiene nuestra Empresa frente a terceros, aumento dado por el incremento de las cuentas por cobrar y de los inventarios.

La prueba ácida del presente ejercicio es de 2,17 que comparado con la del ejercicio anterior que fue de 2,10, significa una incremento del 3,33, que está dado en mayor medida por el aumento del saldo 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 2011 se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año de 2010:

PRODUCCIÓN	2010	2011	% Variación
PLACAS (Ton)	23.049	21.954	(5)
MOLDEADOS (Ton)	1.053	1.203	14
TECHOLUZ (Ton)	426	468	10
TEJAS (Unid)	543.460	556.433	2

Comparada la producción de los años 2010 y 2011 queda reflejada una disminución de producción en la línea de producción de fibrocemento. Esta disminución ha sido del 5% por estar orientados a bajar los stocks. En lo que se refiere a los moldeados de fibrocemento el aumento del 14 %, en función del reducido aumento de la demanda.

El aumento de producción de Techoluz 10%, ha ido en función del esperado aumento de las ventas.

La subida en las ventas de ecuateja ha incidido en el crecimiento casi similar de la producción.

COMERCIALIZACION

La actividad comercial del 2011 ha registrado los siguientes movimientos:

VENTAS	<u>2010</u>		<u>2011</u>	
	<u>Uds</u>	<u>Miles \$USA</u>	<u>Uds</u>	<u>Miles \$USA</u>
PLACAS	23.229 Ton	7.990	21.179 - 9%	7.792 - 2%
MOLDEADOS	1.064 Ton	811	1.080 + 2%	842 + 4%
TECHOLUZ	426 Ton	1.354	402 - 6%	1.221 - 10%
TUBERÍA	0 Ton	5	0	1 - 80%
Subtotal	24.719 Ton	10.160	22.661	9.856
TEJAS	536 Und	280	541 + 1 %	302 + 8%
PRODUCTOS DE TERCEROS		220		177
TOTAL		10.660		10.335

Las cifras reflejan las ventas alcanzadas en el presente ejercicio, estas revelan una disminución tanto en toneladas como en dólares, en la línea de placas de fibrocemento debido principalmente a lucha constante que se ha dado con nuestro competidor principal, Eternit, especialmente en lo que se refiere a descuentos, pese al crecimiento del sector de la construcción. Esta disminución fue del 9% en unidades físicas y del 2% en unidades monetarias.

En la línea de moldeados de fibrocemento se da un incremento moderado en unidades físicas del 2 % y en unidades monetarias del 4% debido al aumento de la demanda del mercado.

Las ventas de Techoluz presentan un decremento de 6% y 10%, en unidades físicas tanto como en unidades monetarias, respectivamente.

En el producto Ecuateja la subida de las ventas en unidades físicas como de las unidades monetarias ha sido del 1% y 8 %, respectivamente, debido fundamentalmente al aumento de las tarifas de precios que teníamos sin variación desde hace 4 años.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de clientes al término del ejercicio del 2011 llegan a USA\$ 3.835.229, que respecto a los USA\$ 3.435.036 con el cual se cerró el año 2010, existe un incremento del 12% en términos porcentuales. la razón de este incremento, menor en 3 puntos que el año anterior, se debe a que nuestros distribuidores tuvieron falta de liquidez, pese a la recuperación que se ha dado en nuestra economía y por el aumento en los costos de producción de los materiales de construcción se contrajo la liquidez de los distribuidores, lo que repercutió en que nuestras cuentas por cobrar tengan ese incremento y representen 135 días de venta por lo que se está poniendo énfasis estricto de selección de distribuidores y de reducción de créditos y riesgos.

CUENTAS A PAGAR

El pasivo corriente al 31-12-2011 se cierra con el valor de USA\$ 1.832.422, con una variación de USA\$ 93.736 respecto a la cifra a fin del ejercicio del 2010, que fue de USA\$1.926.158, variación que está dada principalmente por la disminución de la provisión de Jubilación Patronal.

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:

BDO STERN CIA LTDA		USD 9.890
BATALLAS & BATALLAS CIA LTDA		USD 7.500

PRESUPUESTO AÑO 2012

Nuestra Empresa tendría que redoblar esfuerzos si realmente esperamos conseguir resultados positivos en el año 2012, lucharemos arduamente por mantener nuestros niveles de ventas en base a la calidad de nuestro producto, por ello tenemos mucha fe y convicción de que nuestra proyección económica saldrá adelante para lo cual nos hemos planteado la siguiente meta de presupuesto:

VENTAS		11.279.544
MENOS: COSTO DE VENTAS		8.538.585
UTILIDAD BRUTA		2.470.959
MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN		1.795.629
	- Gastos Administrativos	1.071.286
	- Gastos de Ventas	703.943
	- Gastos Financieros	14.400
	- Depreciaciones	6.000
UTILIDAD NETA		945.330
DEPRECIACIONES		73.896
CASH FLOW		1.019.226

Finalmente quiero expresar mi profundo agradecimiento a todos los trabajadores de nuestra Compañía que día a día se entregan al trabajo 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

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and strokes, enclosed within a large, thin oval outline.

Econ. JUAN IGNACIO HERNÁNDEZ HERRANZ

GERENTE GENERAL

JHH/lgs