

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2012

Cúpleme, al amparo de la ley, poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el siguiente informe de actividades del ejercicio económico del año 2012, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados de nuestra empresa.

EL ENTORNO GENERAL

A nivel internacional las perspectivas positivas previstas para el año 2012, fueron disminuyendo lamentablemente, debido a la difícil situación fiscal y financiera que experimentan, los Estados Unidos y la Unión Europea, desde el 2008. El crecimiento del año 2012 no fue suficiente para mejorar los indicadores de empleo que se vieron afectados por la activa política monetaria establecida por los Bancos Centrales mundiales. Este desenvolvimiento de las economías desarrolladas afectó a las economías como la ecuatoriana a través de mecanismos comerciales y financieros.

El país concluye el año con indicadores aceptables en lo económico, admisibles en lo social y cuestionados en lo político.

Ecuador, hoy por hoy comparte la ola positiva que vive América Latina frente a la crisis norteamericana y europea. Y como toda ola, aunque la cúspide ahora puede decirnos que alejarse del recetario del consenso de Washington y las

1



buenas condiciones para las commodities en el mercado mundial crearon un entorno favorable para países, que como el nuestro, dependen básicamente de la exportación petrolera, en el futuro no sabremos con precisión lo que pueda suceder. En cualquier caso, vemos en el sector tributario un incremento de la recaudación impositiva que, entendemos el gobierno considerará como un éxito a largo plazo. Sin embargo, al tener como corolario un gasto público enorme, se minimizan los efectos potenciales de esta situación, lo que se expresa en una tasa de crecimiento del 5,01 %.

Por otro lado, como aspectos relevantes para entender el entorno general, se ve un evidente fomento a una política de control de la economía desde el Gobierno, inseguridad jurídica, y la consecuente limitante de la inversión privada y de la diversificación económica. Los acuerdos comerciales que se empezarán a negociar en estos días a propósito de la visita del Presidente en Alemania de la semana pasada, han abierto una política pragmática para el estímulo a la inversión extranjera, lo cual se verá en un plazo, aún largo.

Por ello, las condiciones positivas provienen esencialmente desde el sector externo al país.

Socialmente, el gobierno manifiesta logros en la disminución de los niveles de pobreza, la contracción en la brecha del ingreso y el aumento de la inversión en salud y educación. Pero, como lo sabemos los economistas, el planteamiento de las cifras, puede depender de varios aspectos que van desde la forma en que se las emplea a los parámetros para su comparación, por lo cual no tenemos elementos objetivos para hacer un pronunciamiento al respecto que



no van más allá de lo que se ha dicho en la prensa: la pobreza ha decrecido en cinco por ciento en los seis años de este gobierno, y que en los cinco años previos se redujo en poco más de quince puntos.

La brecha del ingreso parecería provenir de su superior recaudación impositiva y de la generación de empleo asociada fundamentalmente al auge de sectores como el de la construcción. La inversión en las áreas sociales ha sido levemente superior a los niveles que fueron en los años del auge petrolero, en los setentas, pero es ahí donde quedan las dudas acerca de la sustentabilidad.

La economía ecuatoriana tuvo un crecimiento del 5,01% en el 2012, según el Banco Central, menor que el del año 2011 que fue del 6,5%, las razones para esta desaceleración, según los expertos, serían el menor impacto de la inversión pública, las restricciones crediticias y factores externos, como la crisis mundial.

Según el Instituto de Estadística y Censos la inflación anual del IPC a diciembre del 2012 se ubicó en 4,16 %, cifra que al cerrar el 2011 fue del 5,41 %, la cifra inflacionaria del año que termina refleja, al decir de analistas económicos, que en términos generales la evolución de los precios fue mucho mejor que en el 2011, lo que puede darse por la dinámica de la oferta y la demanda.

Al concluir el año 2012, la tasa de desempleo se sitúa en 5,04 %, inferior en 0,06 % a la del año 2011, el subempleo se ubica en el 39,83 % menor en 4,37



% a la de diciembre del 2011 y la ocupación plena está ubicada en el 52,07%, con un incremento de 2,17 puntos, lo que nos indica que se ha mejorado la calidad del empleo, pues a diciembre del 2011 era del 49,9%.

La balanza comercial del país finalizó este período con un déficit acumulado de USD 142,8 millones FOB. Esta evolución sin embargo, frente al período del año 2011 presenta un repunte en términos porcentuales del 79.2 %, considerando que el déficit de ese período fue de USD 687,2 millones FOB. Al revisar el desempeño de la balanza comercial petrolera, se observa que esta registró un superávit de USD 8.350,7 millones FOB, que implicó un aumento anual del 6.3 % en valores, en relación al período anterior. De su parte la balanza comercial no petrolera mantuvo su tendencia negativa al acumular un déficit de USD 8.493,6 millones, mismas que si se la compara con el 2011 presenta un incremento marginal del 0,6 % anual en valores.

Cabe subrayar que durante el año 2012, el sector comercial del país siguió siendo dependiente en más del 55 % de las exportaciones petroleras, las mismas que se vieron favorecidas por el alto precio que mantuvo el barril de petróleo a nivel internacional y, que para el Ecuador durante el año 2012 fue USD 99,49, pero por otro lado observamos que el sector no petrolero tuvo un comportamiento poco dinámico, afectado en gran medida por la caída en la exportación en volumen y valor del principal producto tradicional, banano y plátano.

El total de las exportaciones a diciembre del 2012 presentó un monto de USD 23.898,7 millones FOB, de los cuales como ya se mencionó el 55 %



correspondió a ventas petroleras y el 45 % a ventas no petroleras. Las exportaciones en su totalidad mostraron un crecimiento anual en volumen del 2,2 % y en valor 7,1 %, lo anterior como resultado de que al 2012, el precio de ciertos commodities se mantuvo al alza. Las exportaciones no petroleras de producto tradicionales mostraron una disminución en volumen del 7,1 % anual, el cual se explica por la caída que presentó la venta de productos como: banano y plátano, cacao y café y sus elaborados. Estos productos representan el 63,7 % del total de las exportaciones tradicionales. Pero no obstante, productos como el atún y el pescado mostraron un desempeño positivo, al incrementar su volumen de ventas en un 18,1 % anual.

El sistema financiero presenta un comportamiento favorable, los depósitos en bancos privados al mes de diciembre del 2012 alcanzaron los USD 21.583 millones el cual fue 26,3 % superior al del año 2011. Por otro lado, la cartera de créditos alcanzó hasta los USD 16.802 millones, es decir, USD 3.132 millones más que el saldo a diciembre del 2011, lo cual significa un crecimiento anual del 22,91 %.

Las tasas de interés al cierre del año 2012, fueron las mismas con las que se cerró el año 2011, activa referencial 8,17 % y la pasiva referencial 4,53 %.

El flujo de las remesas de los emigrantes hacia el país se ha reducido, sin embargo, mientras el ingreso de las remesas disminuye, el que sale como envíos al extranjero de trabajadores casi se ha triplicado desde el año 2005.



Esta tendencia a la baja de las remesas se puede atribuir al entorno económico por el que atraviesan los países donde residen los migrantes ecuatorianos, a factores como la alta tasa de desempleo y a la baja de sueldos en España y la lenta recuperación de la economía de Estados Unidos y Europa.

Otro factor que también contribuye a la baja de remesas es la caída en la tasa de cambio, pues antes un euro significaba más dólares.

A diciembre del 2012, el riesgo país promedio de Ecuador se ubicó en 826 puntos, si lo comparamos con los países vecinos Perú y Colombia, con 117 y 122 respectivamente, vemos que nuestro país tiene el riesgo país muy elevado, al contrastar con el promedio de América Latina que a diciembre fue de 291 observamos que nuestro índice se encuentra muy por encima de este en 535 puntos, lo que significa que la inversión se restringe y el inversionista tiene poca confianza para colocar sus capitales en Ecuador.

Para el mes de diciembre del 2012, la recaudación tributaria fue de un total de 11.093 millones, que si los comparamos al mismo período del 2011, se tiene un incremento de USD 2.372 millones. El impuesto a la renta, por su parte, se incrementó en 8,97 %, lo que significaría aproximadamente USD 279 millones; mientras que el impuesto a los vehículos motorizados se incrementó en 11,5 % y el impuesto a la salida de divisas, se aumentó en 136%, eso quiere decir USD 668 millones más recaudados.



Este año igual termina con la aprobación de un nuevo paquete tributario para ejecutarse desde el año 2013. Eso ya es casi una constante. Lo sorpresivo ha sido la suma de varios cambios de reglas de juego trascendentales para el desarrollo de las actividades privadas.

A su turno , el campo de juego fue reestructurándose: en junio se aprobó la Ley Orgánica para la regulación de créditos para Viviendas y Vehículos (ley de Hipotecas), que permite a los ciudadanos devolver la vivienda o el automóvil a la institución financiera, como pago, si ya no puede hacer frente a la deuda.

En septiembre se aprobó la Ley Orgánica para la Defensa de los derechos Laborales, que dispuso a que los empleadores se pongan al día en la afiliación de sus empleados al IESS.

En noviembre se dio paso a la Ley Orgánica Derogatoria de los Burós de Información Crediticia. Se estableció la eliminación de los Burós de crédito privado y su reemplazo por un solo ente público. Además, el historial crediticio ya no se llevará por calificaciones y sólo será de los últimos tres años.

Se aprobó la décima reforma tributaria en lo que va del Gobierno, bajo la tesis de financiar el alza del Bono de Desarrollo Humano, de USD 35 a 50, a partir de enero del 2013.



El 4 de diciembre, la Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el Gasto Social obtuvo la venia de los assembleistas. Allí se establecieron nuevos impuestos dirigidos principalmente al sector bancario. Entre ellos, está la eliminación de la exención del pago del 10% del Impuesto a la Renta, si reinvierten sus utilidades en la concesión de créditos productivos; la nueva fórmula de cálculo para el Anticipo al Impuesto a la Renta, el pago del Impuesto al Valor Agregado por servicios financieros y el aumento del impuesto a los activos en el exterior para las sociedades.

La inversión extranjera es uno de los puntos más críticos en la economía del país, la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador fue de tan solo USD 335,8 millones, según cifras de Superintendencia de Compañías, de ese monto, las recapitalizaciones sumaron USD 325 millones y las nuevas inversiones USD 10,8 millones. Al compararse con la inversión extranjera que ha ingresado en Colombia y el Perú y en otros países de América del Sur es muy baja. No obstante esta pequeña cifra, representa un flujo de inversión más bajo que el año anterior que fue de USD 567 millones.

Entre los factores que se mencionan por parte de diversos analistas para la baja Inversión Extranjera Directa en el país se hallan la inseguridad jurídica, sobre todo por la inestabilidad generada por las continuas reformas laborales y tributarias, y, en general, el que no se haya creado un ambiente propicio para hacer negocios y de confianza en las instituciones. Señalan también la poca innovación tecnológica en la cadena de producción y la falta de diversificación en la matriz productiva como factores que alejan a nuevos capitales de



inversión. La experiencia de todos los países muestra que altas y sostenidas tasas de crecimiento económico requieren de la Inversión Extranjera Directa; por ello los gobiernos de los más diversos signos ideológicos, se empeñan en aplicar políticas que atraigan tales inversiones, facilitando los trámites para hacer negocios y con reglas claras y estables que generen confianza en quienes quieran invertir.

El horizonte del año 2013 no se presenta tan halagador, para la economía nacional. Resulta importante el panorama internacional y su impacto en el crecimiento de la economía ecuatoriana.

La crisis económica en Europa seguirá afectando al país en dos formas distintas: en primer lugar, porque continuará la disminución de las remesas y, en segundo lugar, porque nada parece indicar que vaya a haber en la demanda de productos ecuatorianos un aumento, principalmente de los agroindustriales. Asimismo, la desaceleración económica en Europa y EEUU conlleva el riesgo de una reducción en la demanda del petróleo lo que a su vez supondría una presión a la baja en los precios del petróleo. Para los países desarrollados la necesidad de un precio bajo resulta indispensable para reactivar sus economías. Pero para el Ecuador, un escenario de precios del petróleo a la baja tendría efectos muy negativos pues aproximadamente el 50 % de los ingresos totales que recibe el país es de la venta del petróleo.



Pero también con una inversión extranjera que no supera los USD 330 millones de dólares en el 2012, el país se vuelve muy vulnerable ante los posibles shocks externos y a la posibilidad de que otros países, como de hecho ya lo están haciendo, cada vez mas centren sus actividades en la exportación de productos como banano, flores y camarones.

El crecimiento proyectado para el año 2013 estimado es 4.5 %, que nos es halagador y debería ser analizado en base al verdadero potencial de crecimiento del país basado en un modelo técnico y objetivo, pues, nuestra capacidad productiva (me refiero a Ecuador) podría ser mayor si se logra reorientar la economía dentro de un esquema de mayor apertura. Por lo tanto el 2013 será nuevamente un año lleno de incertidumbre y sobresaltos.

LA EMPRESA

Las circunstancias en las que se ha desenvuelto la Empresa en el año 2012 han sido difíciles, no obstante que el sector de la construcción tuvo un crecimiento del 4.5 % con relación al 2011, lo cual no ha dejado de beneficiarnos.

El gerente de la Sucursal Mayor del Biess del Guayas, informó que nuestro país tiene un déficit de más de 1.000.000 de viviendas, y que están trabajando enormemente para tratar entre la empresa privada y pública bajar el déficit habitacional. Y que para eso hacen un llamado a los promotores inmobiliarios



para que presenten proyectos de viviendas al Biess que cueste, entre USD 14.000 y 18.000.

A pesar de esta situación del sector, la empresa ha logrado conseguir los objetivos que se propuso, en cuanto se refiere a nuestro principal producto Eurolit, en tanto que los techos de polipropileno, Techoluz, han seguido en constante alza, ya que cada año va aumentando su demanda y posicionándose como una importante cuota de mercado gracias a la magnífica calidad y competitividad del producto.

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 consiguió la Certificación del "SISTEMA INTEGRADO DE GESTION" Conformada por las Normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, y OHSAS: 18001:2007. Con el alcance: 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 26-09-2015, avalada por auditoría de inspección realizada con fecha 25-09-2012, cabe anotar que muy pocas empresas en el País tiene este tipo de certificación.



Sigue vigente el Certificado de Conformidad con Sello de Calidad, otorgado por el INEN a nuestro producto "Ecuateja" hasta el 17-10-2015.

Este año con fecha 18-11-2011, el INEN nos otorga 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 2012, 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 2012, registran unos beneficios que me permito detallarlos a continuación:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	USA\$	1.029.783,40
MENOS:		
15 % TRABAJADORES	USA\$	(154.467,51)
23 % IMPUESTO A LA RENTA	USA\$	(219.609,72)
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	USA\$	655.706,17
MENOS:		
10 % RESERVA LEGAL	USA\$	(65.570,62)
UTILIDAD DISPONIBLE	USA\$	590.135,55



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 antes de Reserva Legal de USA\$ 655.706,17, y restándole el 10 % de Reserva Legal USA\$ 65.570,62, tendríamos una Utilidad Disponible de USA\$ 590.135,55 que representa un incremento del 12% sobre los resultados del año pasado.

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

El Activo Circulante que al 31-12-2011 cerró en USA\$ 5.938.220, en el presente ejercicio termina con USA\$ 6.565.642, lo que significa un incremento del 10,57%, variación dada principalmente por el aumento de inventarios.

Al 31-12-2011 el Activo Circulante significaba un 59% del total de los Activos y al 31-12-2012 esta relación se sitúa en el 62%, aumento que se da por el incremento de los inventarios.

Nuestro Patrimonio antes de distribución de beneficios en el ejercicio anterior fue de USA\$ 6.890.783 que comparado con el del presente ejercicio USA\$ 7.019.571 nos representa un incremento de USA\$ 128.788, debido al incremento del resultado del presente ejercicio, con un valor contable de 540% es decir 5,40 por acción.



El capital de trabajo al 31-12-2011 fue de USA\$ 4.105.799 y al 31-12-2012 es de USA\$ 4.220.322, lo que significa un incremento del 2,79 %, dado por el incremento de los inventarios.

El Índice de solvencia se encuentra situado en el 2,80 donde el año anterior fue de 3,24 lo que nos habla de un decremento del 13,58%. Esto es por cada dólar de deuda, tenemos 2,80 dólares para responder, lo que constituye un exponente destacado de la capacidad de pago que tiene nuestra Empresa frente a terceros, disminución dado por el incremento de las cuentas por pagar, principalmente a proveedores del exterior.

La prueba ácida del presente ejercicio es de 1,70 que comparado con la del ejercicio anterior que fue de 2,17, significa una disminución del 21,66%, que está dado en mayor medida por el aumento del saldo de las cuentas por pagar a proveedores del exterior.

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 2012 se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año de 2011:

<u>PRODUCCIÓN</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>% Variación</u>
PLACAS (Tón)	21.954	23.765	8
MOLDEADOS (Ton)	1.203	1.080	(10)
TECHOLUZ (Ton)	468	631	35
TEJAS (Unid)	556.433	664.833	19

Comparada la producción de los años 2011 y 2012 queda revelado un incremento de producción en la línea de producción de fibrocemento. Este aumento ha sido del 8% por el crecimiento del sector de la construcción. En lo que se refiere a los moldeados de fibrocemento se ha disminuido en el 10 %, en función del decremento de la demanda.

El aumento de producción de Techoluz 35 %, ha ido en función del esperado aumento de las ventas y del posicionamiento en el mercado.

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



COMERCIALIZACION

La actividad comercial del 2012 ha registrado los siguientes movimientos:

VENTAS	2011		2012	
	Uds	Miles \$USA	Uds	Miles \$USA
PLACAS	21.179 Ton	7.792	22.402 5%	8.210 +5%
MOLDEADOS	1.080 Ton	842	982 -9%	800 -5%
TECHOLUZ	402 Ton	1.221	494 +23%	1.557 +28%
TUBERÍA	0 Ton	1	0	0 -100%
Subtotal	22.661 Ton	9.856	23.878	10.567
TEJAS	541 Und	302	564 +4%	344 +14%
PRODUCTOS DE TERCEROS		177		114
TOTAL		10.335		11.025

Las cifras que anteceden reflejan las ventas obtenidas en el presente ejercicio, estas evidencian un aumento tanto en toneladas como en dólares, en la línea de placas de fibrocemento pese a la lucha tenaz y firme que se ha dado con nuestro principal competidor Eternit, principalmente en lo que se refiere a descuentos. Este incremento fue del 5% en unidades físicas y 5% en unidades monetarias



En la línea de moldeados de fibrocemento se una disminución en unidades físicas del 9 % y en unidades monetarias del 5 %, debido a la disminución de la demanda del mercado.

Las planchas traslúcidas Techoluz muestran un aumento de 23% y 28%, en unidades físicas así como en unidades monetarias respectivamente. Debido a la forma como se va posicionando nuestro producto en el mercado por su gran calidad que hace que sea de las poquísimas que ofrecen garantía de 10 años.

En el producto Ecuateja la subida de las ventas en unidades físicas como de las unidades monetarias ha sido del 4% y 14 %, respectivamente, porque se ha aumentado la demanda en el sector de viviendas residenciales.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de clientes al final del ejercicio del 2012 llegan a USA\$ 3.528.551, que respecto a los USA\$ 3.835.229 con el cual se cerró el año 2011, existe una disminución del 8% en términos porcentuales, la razón de esta disminución, se debe a la política de la empresa de recuperación de cartera y al énfasis estricto de selección de distribuidores, reducción de créditos y riesgos. Lo que hace que las cuentas por cobrar representen 117 días de venta.



CUENTAS A PAGAR

El pasivo corriente al 31-12-2012 se cierra con el valor de USA\$ 2.345.320, con una variación de USA\$ 512.898 respecto a la cifra a fin del ejercicio del 2011, que fue de USA\$1.832.422, variación que está dada principalmente por el incremento de las cuentas por pagar a proveedores del exterior por compra de materia prima :

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 10.480,00
DELOITTE & TOUCHE CIA LTDA	USD 22.000,00



PRESUPUESTO AÑO 2013

Nuestra Empresa tendrá que realizar grandes esfuerzos si realmente esperamos obtener 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 fé y convicción de que nuestra proyección económica saldrá adelante para lo cual nos hemos planteado la siguiente meta de presupuesto :

VENTAS		12.037.668
MENOS: COSTO DE VENTAS		8.930.447
UTILIDAD BRUTA		3.107.221
MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN		2.060.228
- Gastos Administrativos	1.231.184	
- Gastos de Ventas	788.364	
- Gastos Financieros	20.400	
- Depreciaciones	20.280	
UTILIDAD NETA		1.046.993
DEPRECIACIONES		136.080
CASH FLOW		1.183.073

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

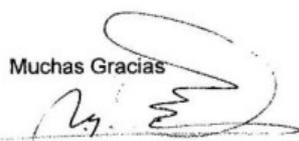


seguir, como todos los años, obteniendo un producto de gran calidad que nos mantenga a la cabeza de los fabricantes de planchas de fibrocemento.

Antes de terminar no puedo dejar de decir, a pesar de las adversidades que hemos vivido, que el Ecuador es un país en donde la fuerza de su gente y la buena fe generará mejores días para todos.

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

