

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2016

En cumplimiento con las disposiciones legales pertinentes, me permito poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el siguiente informe que tiene relación con las actividades del ejercicio económico del año 2016, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de Diciembre de dicho ejercicio económico.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al terminar el año 2016 la economía ecuatoriana registró una contracción de -1,15% en el Producto Interno Bruto, según datos del Banco Central (BCE).

Esta tasa es inferior a la prevista de -1,7%. El Banco Central del Ecuador sostiene que las principales razones de dicho impacto se originan en la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar, el terremoto del 16 de abril del año pasado y contingentes legales que afectaron al desempeño de la actividad económica del 2016.

Esta caída del Producto Interno Bruto refleja la importantísima participación del Estado en la dinámica de la economía ecuatoriana debido a la estructura del modelo económico, que lleva varias décadas. La economía privada no puede sostener por si sola la economía del país. En 2016 el crecimiento anual del Valor Agregado Bruto (VAB) petróleo fue de 5,2% en relación a 2015 debido al desempeño positivo de la refinación del petróleo (45,4%) informa el Banco Central Ecuador.

Esto se debe a la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas, que concluyó en diciembre de 2015, lo que redujo significativamente la utilización de derivados importados en su operación industrial. Por su parte el VAB no petrolero presentó un decrecimiento de -2,4% en relación al año anterior.

Adicional a la refinación del petróleo, las actividades que presentaron mejor desempeño fueron: la acuicultura y pesca de camarón (9.3%); electricidad y agua (7.9%); pesca (excepto camarón) que bajó un 3% así como el servicio doméstico (3.7%); petróleo y minas (1,6%); servicios financieros (0.2%); y, transporte (0.1%).

El capital bruto de 2016 se contrajo en 8 puntos porcentuales, baja en la inversión que repercute en todos los sectores de la economía.

Es por ello que los sectores de la agricultura, comercio, actividades profesionales, técnicas y administrativas, alojamiento y servicios de comida, administración pública, **construcción**, correo y comunicaciones fueron los más afectados.

BALANZA COMERCIAL.

Según el Banco Central se registró un superávit de USD 48,5 millones lo que podría sonar bastante bien, si no fuera por que no es producto de un aumento en la exportaciones, si no de la drástica reducción de importaciones (-35,5%).

Las exportaciones decrecieron tanto en volumen como en valor. Menor demanda interna, las salvaguardas impuestas en el 2015, y las sobretasas son algunos de los factores para esta reducción.

Las importaciones de materia prima se redujeron en un 28,5% debido a una ralentización de la producción, los proyectos en la construcción son escasos y la gente simplemente no quiere invertir. La importación de bienes de capital (maquinaria para producción, hardware, software) cayeron un 39%, el consumidor está dispuesto a gastar menos o a ir a los países vecinos para conseguir mejores precios. La reducción para el agro y el transporte fue de un 55%, y según los transportistas su actividad productiva se ha reducido hasta en 50%.

En resumen las importaciones decrecieron un 36,5% en relación a los primeros cuatro meses del año pasado.

Debido a una ralentización de la economía mundial y la falta de acuerdos comerciales de Ecuador, las exportaciones han decaído en un 23,6% en el primer cuatrimestre. Lo que hace que un acuerdo comercial con Europa sea de absoluta prioridad.

Son tiempos difíciles en el país, sin embargo las recesiones son el momento adecuado para el cambio. En situaciones de crisis es importante recordar la frase "Si buscas resultados distintos no hagas siempre lo mismo "

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el 2016 los ingresos no fueron suficientes para cubrir los gastos del Estado. El déficit fiscal cerró al 31 de diciembre del 2016 en USD 6.083 millones, según estadísticas disponibles en el Ministerio de Finanzas.

Este monto equivale al 6,3% del Producto Interno Bruto (PIB). La cifra creció más del doble respecto del hueco fiscal calculado a inicios de año. USD 2.467 millones.

Además, el monto sobrepasa en casi USD 2.000 millones el déficit fiscal del 2015.

El 2016 según el gobierno y analistas económicos, fue atípico debido a un escenario externo complicado por la apreciación del dólar que afectó las exportaciones, por el desplome del

precio del barril de petróleo que se recuperó en el segundo semestre y el terremoto del 16 de Abril.

A esto se suman los pagos imprevistos que debió realizar el Estado por más de USD 1.000 millones a Chevrón y Oxy por fallos y procesos judiciales.

Con ese panorama recesivo, las arcas fiscales dejaron de percibir los ingresos que habitualmente venían recibiendo.

Los ingresos totales del año 2016 comparados con el 2015 cayeron en USD 5.323 millones principalmente por efectos de una menor recaudación de tributos, puesto que los mismos en 2016 venían cayendo desde agosto del 2015.

La disminución en la recaudación de impuestos obedece a que la actividad decayó en el 2016, ello determinó que algunas variables previstas, entre ellas, la recaudación tributaria no se cumplan, por la falta de incentivos a la producción nacional, impuestos demasiados altos y la fuga de dinero a los países vecinos (COLOMBIA y PERU).

El precio del petróleo no fue un factor determinante en los resultados fiscales. Si bien el crudo ecuatoriano tuvo una serie de fluctuaciones durante el 2016, el indicador cumplió la previsión que hizo finanzas a inicios de año en USD 35 dólares por barril de crudo.

El precio más bajo que registró el petróleo nacional fue en enero cuando promedió en USD 21,6 dólares, los precios bajos se mantuvieron el primer trimestre pero luego empezó a estabilizarse e incluso a subir sin embargo el fisco necesitaba más para cubrir sus gastos. El propio gobierno ha sostenido que el precio de equilibrio, es decir aquel que alcanza los costos de producción, la compra de derivados y el pago de tarifas a petroleras privadas es de USD 39,4.

Si el precio del crudo se cotiza por debajo de esa cifra el estado recibe cero ingresos por esa razón, no se explica que el por qué en la cuentas fiscales aparecen ingresos no permanentes, que son básicamente petroleros por USD 2.108 millones.

La reducción en los precios del crudo hizo que los gastos en subsidios cayeran. En términos generales, durante el 2016 la caída del gasto total del fisco fue de USD 3.335 millones, la principal reducción estuvo en el gasto por importación de derivados, que cayó en USD 2.254 millones entre el 2015 y el 2016.

No obstante otros gastos del Estado no se redujeron significativamente y en otros casos se incrementaron, puesto que la ejecución del presupuesto del 2016 muestra el deseo del Gobierno de evitar un mayor deterioro en la caída del Producto Interno Bruto en su último año de gestión, manteniendo su rol de actor preponderante en la economía.

Comparado con el presupuesto inicial, el gasto corriente (sueldos, pago de intereses de deuda y otros) bajo y apenas USD 228 millones, mientras que el gasto de capital e inversión creció USD 1.301 millones.

Para poder cumplir con el incremento del gasto en obra pública, el Gobierno firmó créditos y otros tipos de financiamiento por USD 13.643 millones hasta diciembre, según la ejecución presupuestaria. Para ello recurrió a China o acreedores internacionales, que adquirieron papeles estatales.

A esto se suman otros ingresos, que no son considerados como deuda, como las preventas petroleras y los créditos de liquidez del Banco Central del Ecuador. Estos recursos se destinaron al pago de inversiones, que contemplan unos USD 5.600 millones y al pago a proveedores. El Gobierno no ha realizado un ajuste en el sector público por lo que los gastos en salarios y bienes y servicios de consumo todavía se mantienen en rangos elevados.

DESEMPLEO

A diciembre del 2016, el desempleo a nivel nacional se ubicó en 5,2% de la población económicamente activa, observándose un deterioro con respecto a los últimos años. El indicador del empleo no adecuado creció en más de cinco puntos porcentuales de la Población Económica Activa (PEA), provocado por el decrecimiento de los sectores Manufacturero, Construcción y Comercio.



Fuente: INEC

En Diciembre de 2016, la tasa de desempleo en Ecuador se ubicó en 5,2% frente al 4,8% del mismo año. La tasa de desempleo se mantiene relativamente estable entre estos dos periodos en los dos últimos trimestres del año anterior, Por su parte el subempleo nacional se ubicó en

19,9% en comparación al 14% de diciembre el 2015 diferencia que es estadísticamente significativa.

La mayor tasa de desempleo se registró en Quito con el 9,1% mientras que la menor tasa se registró en Cuenca, con el 4,8%. En lo que respecta a la ciudad con mayor tasa de subempleo es Guayaquil con el 20,2%.

INFLACIÓN

Ecuador registró una inflación anual de 1,12% en el año 2016 frente al 3,38 % del año 2015, dos sectores que aportaron en positivo en el año 2016 fueron principalmente bienes y servicios, alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento y servicios básicos y el sector de salud, mientras que la división que aportó en negativo a la inflación fueron prendas de vestir y calzado.

Manta es la ciudad con la inflación mensual más alta con el 0,65% seguida de Ambato con 0.59% mientras Esmeraldas y Loja son las que menos inflación tienen con el -0,20 y 0,16% respectivamente.

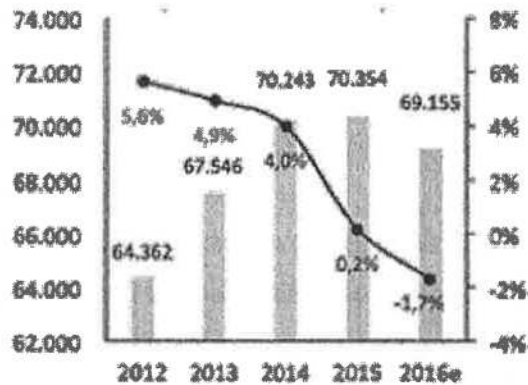
La canasta Básica se ubicó en 700,96 dólares, mientras el ingreso familiar mensual con 1,6 millones de perceptores es de 683,20 dólares sin incluir fondos de reserva es decir, con una cobertura del 97,47%. El ingreso familiar mensual incluido los fondos de reserva es de 731,98 dólares, lo que cubriría en diciembre el 104,4% de la canasta básica.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Según datos del banco central, durante el año 2016 el producto interno alcanzó USD 96.218 millones en términos corrientes, lo que representa un decrecimiento real de la economía ecuatoriana de 1,7% anual.

En el año 2016, los sectores que representan una importante participación dentro del Producto interno Bruto (PIB) como la industria Manufacturera 14,3% , Construcción 10,2%, comercio 9,9%, se han visto afectados con porcentajes de variación anual de -2,8%, Manufacturera, -10,3% la Construcción y 1,63% el Comercio.

PRODUCTO INTERNO BRUTO



—●— Tasa de Variación
Fuente: BCE

El 2016 fue el único año en la última década en que la economía ecuatoriana no creció. Según datos del Banco Central del Ecuador, la última cifra positiva se registró en 2015 con 0,2% de crecimiento mientras que en 2016 la economía decreció en 1,7%.

El Banco central del Ecuador explica que las razones de ese decrecimiento fueron:

- ✓ **LA CAIDA DEL PRECIO DEL PETROLEO**
- ✓ **EL ENCARECIMIENTO DEL DÓLAR**
- ✓ **EL TERREMOTO DEL 16 DE ABRIL DEL 2016**
- ✓ **EL PAGO A CHEVRON Y OXY.** Luego que Ecuador perdió un juicio internacional con estas petroleras.

Adicionalmente existen otras razones, la demanda exterior de los Estados Unidos, que de modo en general ha bajado y eso implica que nuestras exportaciones también disminuyan. En el 2016 Ecuador tuvo un decrecimiento de exportaciones e importaciones, esto se debe al mal manejo del modelo económico del gobierno al priorizar el desmedido gasto en el sector público como motor de crecimiento y descuido del rol del sector privado.

Pese a ello las cifras del Banco Central muestran una leve recuperación a finales de 2016 en comparación con el 2015.

Entre octubre y diciembre del 2015 la economía ecuatoriana decreció en 2% pero en ese mismo trimestre de 2016 subió 1,5%.

Y eso se debe a que en el cuarto trimestre del año 2016 el gobierno emitió bonos por 1.750 millones, hizo preventas de petróleo por más de 1.200 millones y también obtuvo cientos de

millones de dólares del Banco Central y por lo tanto generó necesariamente un repunte, ya que hubo más circulante y esto por supuesto generó una respuesta positiva en el consumo en los hogares.

El nuevo gobierno tendrá que hacer un ajuste gradual del presupuesto público, ya que no es posible que sea sostenible ni se puede repetir el presupuesto del 2016 y hay que tomar una serie de decisiones que implican reducir el gasto corriente.

La expectativa del actual gobierno es que la economía en 2017 crezca en 1,4% a diferencia de las proyecciones del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional que otra vez, prevén una cifra negativa.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Con el informe publicado por la CEPAL, prácticamente todos los organismos internacionales han cerrado sus pronósticos para este año. Y la primera conclusión que se obtiene de todos los informes es que el 2016 fue de pérdida para Ecuador, pero también para Venezuela Brasil y Argentina, que son los de peor desempeño en la región, comparadas con años anteriores.

En el caso ecuatoriano, el Fondo Monetario, el Banco Mundial, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) e incluso el Banco Central coinciden en que la economía se contrajo en este año entre 1,7% y 2,5%, lo cual pone en riesgo los avances sociales en reducción de la pobreza y la desigualdad.

Los organismos internacionales, sin embargo, no coinciden en el escenario del próximo año, que en el caso ecuatoriano estará marcado por las políticas que adopte el nuevo gobierno. Luego de una década de cierta estabilidad política, la incertidumbre sobre el próximo gobierno tiene repercusiones en el escenario económico. Las empresas prefieren esperar que el escenario político se aclare para tomar decisiones de inversión, lo cual tiene efectos en la producción, el empleo y crecimiento.

El Banco Mundial y la CEPAL creen que lo peor ya pasó para la economía ecuatoriana, que en el 2017 se logrará una recuperación ecuatoriana y que se logrará una recuperación que oscila entre el 0,2% y 0,8%, lo cual equivale a un estancamiento económico, considerando que al menos se debe crecer al ritmo que aumenta la población. El pesimista del grupo es el FMI, que prevé un segundo año de recesión (-2,7%).

El Banco Central del Ecuador no tiene una proyección para el 2017, pero las autoridades del gobierno sostienen que la economía está en proceso de recuperación. Sin embargo los

factores que vienen empujando ese crecimiento son básicamente externos: deuda y precio del petróleo, que no controla el gobierno.

LA EMPRESA

El sector de la construcción se encuentra en una etapa de recesión, siguiendo el mismo ciclo de la economía; aunque con una contracción más intensa que se refleja en las tasas de crecimiento negativas presentadas en cada uno de los trimestres del 2016.

El dinamismo de la construcción se vio afectado, pues tiene una relación directa con la inversión en obras públicas, así como en la oferta y demanda de vivienda, que se ha contraído por los bajos ingresos del Estado y la contracción en los ingresos de los hogares.

De acuerdo a cifras del Banco Central de Ecuador, este sector fué el de mayor reducción en términos de Productos de Internos Bruto (-10,3%) en el 2016. Las proyecciones de crecimiento para el 2017 dependerán si se realiza un ajuste fiscal fuerte o moderado.

En el primer caso se estima un decrecimiento del -1% y con un ajuste fuerte del -2,5%. La recuperación del sector en términos de crecimiento que se pospone a partir del 2018, junto al mejoramiento del resto de la economía.

El sector atravesará un año más de contracción que, si bien será menos agresivo como síntoma de la entrada a una etapa de recuperación, corresponde a un tercer año de decrecimiento.

Aunque aún existen oportunidades en el mercado, acceder a ella en el 2017 será más desafiante. El reto como participante del sector consiste en mantenerse para aprovechar del crecimiento de la economía en los próximos años.

Para que esto funcione se requiere el mejoramiento de procesos constructivos y la optimización de todos los recursos.

NUEVOS PRODUCTOS

1.PALLET.- Estará compuesto por material de recuperación Polipropileno y otros. Se aplicara en la fabricación sustituyendo a la madera.

2.ECOPOSTE.- Ideales para cerca en sustitución de los postes de madera (pingos) o de hormigón de muy inferior comportamiento y durabilidad.

3. EMPASTE 5 ESTRELLAS.- Empaste de fabricación especial hecho con formulación especial y con el componente eurodrymix fibra elastomerica de patente exclusiva de TUBASEC, que da un 50% más rendimiento del buen empaste de SIKA, líder del mercado.

4.BLOQUES DE HORMIGÓN.- De inmediata incorporación al mercado, haciendo últimos retoques.

Con estas 4 nuevas líneas, más otras ya desarrolladas que están en pista de lanzamiento para su salida se vendría a recuperar la senda positiva de resultados que ha llevado siempre TUBASEC con este equipo.

TUBASEC C. A. sigue mantenimiento la Certificación de Conformidad con Sello de Calidad INEN otorgado al producto Láminas Onduladas de Fibro – Cemento Tipo I, Láminas onduladas de Fibro – Cemento tipo III y Láminas Onduladas de Fibro – Cemento tipo IV. Certificado de calidad INEN para nuestro producto marca comercial Ecuateja y Certificado de Calidad INEN para nuestro producto MARCA COMERCIAL TECHO LUZ

También se tiene 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 Laminas Ondulas y Planas de Polipropileno otorgado por C.I.C CALIDAD Internacional de Certificaciones hasta Mayo del 2018.

TUBASEC C. A., continúa entregando los informes semestrales que contemplan todas las actividades relacionadas con Gestión Ambiental hacia el Ministerio de Ambiente como organismo de control, los mismos que permiten mantener la Licencia Ambiental Actualizada, se realiza la recolección y almacenamiento temporal y la entrega de los desechos peligrosos generados en la empresa a un gestor ambiental calificado para su disposición y tratamiento final, esta son actividades contempladas en el plan de manejo ambiental y controladas por el organismo de control.

RESULTADOS

En los resultados del ejercicio económico 2016, se registra una pérdida de \$. 529.538,66, en dicho ejercicio económico se realizaron inversiones para mantenimiento general de la maquinaria tanto en EUROLIT, TECHO LUZ y EMPASTE, la compra de moldes metálicos para nuestras PLACAS PLANAS, con una inversión de \$ 87.329,02 USD.

En el presente ejercicio tenemos obligaciones bancarias con el Banco del Austro por un monto de USD 300.000, pagaderos en cuotas trimestrales, con el Banco del Pacifico se realizó un préstamo en Julio del 2016 por un valor de \$ 180.000, al cierre del ejercicio queda un saldo por pagar de \$ 26.386,37, dichas obligaciones fueron solicitados para la cancelación a nuestros proveedores del exterior, debido a la falta de liquidez en el presente ejercicio.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

TUBASEC en el presente año se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año anterior.

PRODUCCION	2015	2016	% VARIACION
PLACAS (TON)	19.528	18.533	-5,10
MOLDEADOS (TON)	1.128	1.060	-6,03
TECHO LUZ (TON)	514	589	14,59
TEJAS (UNID)	320.688	317.975	-0,85

En este informe de comparación de los años 2015-2016 queda revelado un decremento en nuestra línea de producción de fibrocemento. Este decremento es del -5.10 % esto se debe a la recesión económica en el país la falta de proyectos en el sector de la construcción, la falta de obra pública, la falta de incentivos en el sector de la construcción. En lo referente a los moldeados de fibrocemento sufrió un decremento en un 6,03% por la mayor falta de demanda en nuestro mercado.

La línea de Techoluz presenta un incremento en un 14.59 %, esto se debe a la estabilización de nuestro stock en el mercado nacional.

La línea de Ecuateja existe una disminución del 0,85% debido al decremento de nuestras ventas, a la demanda en el mercado y a la falta de incentivos al sector de la vivienda.

COMERCIALIZACION

En cuanto a la expedición o comercialización del 2016 se ha registrado los siguientes movimientos:

VENTAS	2015		2016		VARIACION	
	TON	MILES USD	TON	MILES USD	TON	MILES USD
PLACAS	18.569	7.023	17.141	6.360	-7,70	-9,44
MOLDEADOS	1.160	840	956	672	-18	-20
TECHO LUZ	586	1.808	478	1.513	-18	-16
SUB TOTAL	20.315	9.671	18.575	8.545		
TEJAS	376	269	322	244	-14	-9
PROD. NUEVOS						
EURODECK	127	61	81	38	-36	-38
BLOQUES	137	50	51	17	-63	-67
PROD. TERCEROS		29		10		
		10.080		8.854		

Las cifras que anteceden reflejan las ventas obtenidas en el presente ejercicio, estas evidencian un decremento en la venta de placas de fibrocemento en un porcentaje del 7,70% con respecto al año 2015 y del 9,44% en su costo, esto se debe a la falta de políticas del gobierno para el incentivo a la construcción.

En la línea de moldeados de fibrocemento se evidencia un decrecimiento en unidades físicas del 18% y en unidades monetarias del 20% debido a la recesión económica la falta de políticas e incentivos a la producción por parte del estado.

Las Planchas translucidas Techoluz muestran un aumento en relación al anterior período con un incremento del 18% en su venta y con un 16% en su costo, esto obedece al posicionamiento que tiene el producto en el mercado nacional, por la gran calidad que percibe el comprador y una garantía de diez años.

El producto Ecuateja ha sufrido una disminución muy importante en los últimos años con un decremento del 14%, y con un 9% en su costo, esto obedece en especial por la falta de políticas por parte del estado en el sector de la construcción.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas y documentos por cobrar clientes al final del ejercicio económico 2016 llegan a 4.213.863 en comparación al 2015 que fue de: 3.717.654 existe un incremento del 13.34% esto se debe en especial a la difícil situación económica actual del país, la falta de pagos por parte del gobierno central a las constructoras y por tal motivo influye a nuestros distribuidores.

CUENTAS POR PAGAR

El pasivo corriente al 2016 se cerró con el valor de USD \$ 3.097.410 al finalizar el periodo 2015 su saldo es de USD \$ 2.346.861 con una variación de USD \$ 750.549 el mismo que se debe a la adquisición de materia prima al exterior.

OTROS

Dando cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías respecto a la selección de Auditores Externos, debe ser de su conocimiento las invitaciones que han sido enviadas a las siguientes firmas:

PKF ECUADOR

BDO STEM CIA LTDA

CAPITAL FITCH

IFS GROUP

De las firmas antes citadas han presentado su oferta:

BDO	\$11.220,00
PKF	\$ 9.000,00
IFS	\$8.500,00
CAPITAL FICH	\$8.500,00

PRESUPUESTO AÑO 2016

TUBASEC C. A. tendrá que realizar grandes esfuerzos si desea obtener como es su objetivo resultados positivos para el año 2017, debido a que en el primer trimestre del año en curso se nota una baja en las ventas debido a la poca participación del Estado en el sector de la construcción, en espera también de las nuevas políticas y reformas anunciadas por el actual gobierno, y en espera que estas sean para la reactivación del sector de la construcción, el cual en el anterior año tuvo un decrecimiento de 10,7%.

Para mejorar los niveles de ventas TUBASEC está comprometido a seguir la base de la calidad del producto, cumpliendo con las normas establecidas:

- NTE INEN 1320:2016
- NTE INEN 2420:2005
- NET INEN 2542:2010
- ISO 14001:2004
- OHSAS 18001-2007
- Sistema de Gestión de la Calidad ISO 9001:2008

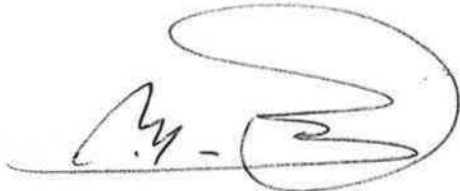
Estoy convencido que esta proyección económica será eficaz y para lo cual se ha planteado la siguiente meta presupuestaria para este año:

VENTAS		5.863.000
COSTO DE VENTAS		7.693.000
UTILIDAD BRUTA		2.170.000
GASTOS DE OPERACIÓN		2.060.228
Gastos Administrativos	1.231.184	
Gastos de Venta	788.364	
Gastos Financieros	20.400	
Depreciaciones	20.280	
UTILIDAD NETA		109.772
DEPRECIACIONES		136.080
CASH FLOW		245.852

Al finalizar este informe deseo dejar constancia de mi profundo agradecimiento a todos los trabajadores de nuestra compañía que se enfrentan a una ardua tarea para la consecución de los objetivos trazados en el Sistema Integrado de Gestión para permitirnos estar a la cabeza de los fabricantes de planchas de fibrocemento.

A ustedes señores accionistas, mi eterno agradecimiento por su asistencia y por la confianza depositada hacia nosotros.

Atentamente.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'J' followed by a large, sweeping loop that ends in a horizontal stroke.

Econ. JUAN IGNACIO HERNANDEZ HERRANZ
GERENTE GENERAL