

INFORME ANUAL DE GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2.007

En cumplimiento con lo que dispone la ley, me permito poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el siguiente informe de actividades del ejercicio económico del año 2.007, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados.

EL ENTORNO GENERAL

Termina el año 2007 como el año de la esperanza en la transformación de la estructura de un Estado partidocrático, esquilmo material, política y moralmente por el reparto del poder a través de los bloques legislativos en que se basó.

Con mucha ilusión el país se pronunció mayoritariamente por un cambio profundo porque se pusiera en marcha un proceso de reformas a la estructura del Estado, a fin de que se corrigieran los desvíos acumulados en décadas de dominio de grupos políticos egoístas, que se negaron totalmente con fiereza a toda posibilidad de cambio, precisamente porque su objetivo era siempre el perpetuar el sistema en el que se garantizaban sus privilegios.

Este año ha reunido una serie de factores a favor del Gobierno, que probablemente no estuvieron presentes en las tres últimas décadas en el país. A los extraordinarios ingresos del petróleo consecuencia de unos precios situados en niveles record y a las altas remesas de inmigrantes que ya venimos teniendo en los últimos años se unen ahora por un lado un fuerte apoyo popular y por otro lado la ausencia de contrapesos políticos.

En el plano del desenvolvimiento económico, se ha podido ver que a pesar de tanto anuncio y amenazas de no pagar la deuda externa, esta se ha cumplido a cabalidad al mismo ritmo de los gobiernos llamados neoliberales, lo que ha ayudado a que el riesgo país no se deteriore más y que el país mantenga abiertas líneas de crédito del exterior.

No cabe duda que el país requiere de cambios profundos para que el sistema funcione. Precisamente por ese afán y esa necesidad es que el Econ. Correa fue elegido presidente, ya

que supo transmitir ese mensaje, que no sólo encontró acogida entre los pobres sino también entre aquellas clases más pudientes que no participaban ni habían participado nunca de la carta política, pero que sentían de imperiosa necesidad el cambio de un sistema obsoleto y corrupto.

Después de este primer año en que se han cuestionado prácticas impropias de regímenes democráticos, se han vislumbrado también un cúmulo de perjuicios sociales contra el sector privado y empresarial que sería aconsejable fueran eliminados pues ello ahuyenta la inversión y la creación de empleo.

El equipo de Gobierno no debe empeñarse en descalificar opiniones contrarias, vejando a sus adversarios políticos e incluso a sus propios asambleístas, actuando con intolerancia, en momentos en que el pueblo espera de la Asamblea Constituyente muchísimo más de lo que esta podría ofrecerle que es el redactar una Constitución y reformar el marco institucional para someterlos a referendo. El veredicto popular es implacable, apoya o rechaza actitudes en función de lo que ve. Si las encuestas no mienten, el tobogán entró a funcionar, y el descontento empieza a aparecer. En apenas tres semanas, según esas encuestas más de un 20% de ecuatorianos que apoyaban a la Asamblea ya no la apoyan.

La Asamblea bajo ningún concepto debe incurrir en prácticas y hábitos similares al aborrecido Congreso. Deben fomentar debates sobre el tipo de país que necesitamos, buscando aunar fuerzas y consensos y generando riqueza mediante un impulso del desarrollo económico a través de una fuerte política de estímulo a la inversión nacional y extranjera, a la creación de empleo y a la productividad y todo ello dentro de un marco de seguridad jurídica, sin la cual no puede alcanzarse lo anterior.

La confrontación del Presidente Correa contra la clase pudiente produce réditos políticos en el corto plazo, pero termina siendo fatal, pues la sociedad se polariza y el país se fractura, principalmente si aflora un gran centralismo capaz de fortalecer sistemas que tienen que ser cambiados.

Con la misma convicción profunda que creemos que el país necesita una seria evolución cívica, no pensamos que esta se consiga a través de un período de odios, revanchismos y desquites, que lejos de construir, destruyen. Desde luego no creemos sea esto lo que necesita el país.

Por el momento el Gobierno no ha adoptado medidas que hagan realidad por primera vez la famosa reactivación productiva y el empeño de que a los empresarios chicos, medianos y grandes les vaya bien en este país. La sociedad de propietarios y productores de la que se habló tanto durante la campaña, ha resultado ser nada más que un enunciado, pues hasta ahora y aunque no haya sido ese el objetivo, muchas de las acciones del Gobierno han caminado en la dirección de espantar y amedrentar a la inversión privada grande y pequeña en el país y en la práctica lo que vemos, hasta hoy, es un sector privado excluido de la estrategia global de desarrollo propuesta por el Gobierno.

A continuación menciono el comportamiento de algunas variables económicas más significativas. El crecimiento económico del país fue en el orden del 2,7 %, según cifras del Banco Central, porcentaje que es el más bajo desde la dolarización de la economía y el menor de América Latina, lo que nos lleva a la conclusión de que se ha producido en este año una desaceleración del crecimiento económico. Este aumento difiere notablemente del que estarían registrando nuestros vecinos Colombia y Perú, que estarían creciendo entre el 6% y 7%. De no darle la vuelta a esta situación el país seguirá perdiendo el paso de la historia y se la hará cada día más difícil su capacidad de competencia internacional, especialmente ante nuestros vecinos más próximos. Compatible con este débil comportamiento, algunas estimaciones apuntan a que la pérdida de puestos de trabajo fue de 50.000 empleos en el 2007, mientras que otras estiman en 30.000. De cualquier manera, la incapacidad de mejorar el desempleo y el subempleo se torna sumamente evidente, pues con una población que crece el 2% por año, el aumento, de la producción fue prácticamente casi nulo.

Se ha insistido que este pobre desempeño de la economía obedece a la actividad petrolera pública y privada que no solo se ha estancado sino que en varios meses del 2007 ha decrecido. Sin embargo, el comportamiento de los impuestos desdice esta explicación, pues mientras en el 2006 los tributos crecían cerca de un 20% anual, en el 2007 el aumento de los impuestos se redujo a aproximadamente un ritmo del 10% anual. Esto quiere decir que las empresas no petroleras, también han visto disminuido el crecimiento de sus utilidades y, por lo tanto, los valores impositivos a entregarse al SRI también han crecido más lentamente.

El año 2007 cerró con una inflación del 3,32%, superior a la del año 2006 que fue de 2,87 con una tendencia al alza que debe ser objeto de especial preocupación. Los factores que incidieron en este incremento fueron políticos y de intermediación en la cadena de comercialización de productos, según el Instituto de Estadística y Censos.

El riesgo país tampoco se ha disparado, registrando un promedio de 650 puntos básicos en el año 2007 frente a 570 del 2006, a pesar del desorden macroeconómico general, pues el alto precio del petróleo ha colaborado inmensamente para ello.

El pago oportuno de la deuda externa que reiteradamente se amenazó con el no cumplimiento, ha permitido que el país continúe con líneas de crédito externas abiertas, tanto para el sector público como para el sector privado.

El ritmo de crecimiento de los depósitos bancarios en el 2006 fue del 23% de promedio anual, mientras que en el 2007 fue del 12% en el año. Esto significó que la economía ecuatoriana tuvo una desaceleración en el ritmo de financiamiento para crecer, pues el clima de desconfianza, la baja inversión y un clima político hostil, conspiraron con la necesaria confianza que requiere la economía.

Una señal adicional del clima de inseguridad en que se desenvuelve la economía del país se expresó en el comportamiento de las tasas de interés, las mismas que lejos de bajar empezaron a tener un comportamiento expansivo a pesar de los reiterados anuncios del

Gobierno y sus amenazas de reducir las mismas a cualquier costo. Aproximadamente desde mediados del 2007 se inició un estancamiento y luego un incremento, siendo la tasa de interés activa promedio del sector corporativo del 10,1% anual frente a 8,9% anual promedio del 2006.

La tasa de interés pasiva, creció cerca de 1 punto porcentual entre ambos años. Cabe indicar que es imposible una caída de las tasas de interés con incertidumbre y desconfianza, peor aún con proyectos de ley en el sector financiero que produzcan confusión y peligros para la seguridad de los depósitos.

En lo que se refiere al sector social, es de esperar que los resultados no reflejen una mejoría, pues la reducción de empleos en el año, la baja dinámica de la actividad privada que es la mayor demandante de trabajo, no son compatibles con la reducción de los niveles de pobreza. El Gobierno ha dado mayor énfasis a los subsidios con la esperanza de que esto se enfoque en reducir en algo los niveles de pobreza, pero no es con esto que se van a solucionar los problemas sociales sino creando nuevos puestos de trabajo productivos y adoptando medidas que estimulen la productividad y paralelamente las remuneraciones de los trabajadores.

La aprobación de la ley de Equidad Tributaria a finales de año para que entre en vigencia en el 2008, contraviene lo que el pueblo aprobó sobre lo que puede hacer la Asamblea Nacional Constituyente, esto es, únicamente dedicarse a redactar una nueva Constitución de la República. Esto crea un vacío legal de impredecibles consecuencias en lo jurídico y económico, trayendo con ello incertidumbre sobre lo que aprobaría un referéndum de leyes que están ya en aplicación.

Este primer año del nuevo Gobierno no ha contado con un programa económico que defina su rumbo y los objetivos que quiera alcanzar. La política económica ha estado supeditada fundamentalmente a los intereses políticos del Gobierno que está en funciones. Se ha perdido la disciplina fiscal, y se han complicado las relaciones internacionales, al alinearnos con países que no están entre aquellos con los que más intereses económicos tenemos.

Con todo lo sucedido hasta aquí no existen alentadoras expectativas para la inversión privada. La incertidumbre jurídica y la constante confrontación política hacen que se dificulte eventuales proyectos de inversión. Por ahora solo hay expectativas de la definición de las reglas básicas de funcionamiento del Estado, las mismas que se conocerán cuando la Asamblea Constituyente elabore la nueva Constitución.

Como resumen el año 2008 creo que debemos encararlo con mucha esperanza, no exenta de inquietud, pues queda un largo camino para aplicar las reformas que requiere el pueblo ecuatoriano, en los campos económico, político y social.

LA EMPRESA

Nuestra Empresa se ha desenvuelto en condiciones difíciles no tanto por la debilidad en la falta de inversión nacional en la construcción, como por el hecho de que por cuarto año consecutivo ha tenido que mantener y hasta bajar un 10%, una tarifas de precios inamovibles desde cuatro años atrás y eso como forma de aguantar las arremetidas de las exportaciones de fibrocemento hechas desde Colombia a precios muy inferiores a los que se venden en Ecuador y en la propia Colombia. Obviamente a esta arremetida, hecha fundamentalmente por Manilit y secundada por Colombit, hubieron de responder los fabricantes nacionales empezando por Eternit Ecuatoriana S.A y continuando por TUBASEC C.A. para no perder el mercado. Afortunadamente para diciembre de este año pasado, la situación empezó a quedar superada con la práctica desaparición de Manilit en Ecuador, pero lastimosamente las consecuencias del serio perjuicio ya habían incidido en los resultados del ejercicio 2007. Al margen de esto la actividad de la construcción como la mayoría de las actividades no ha tenido mayor crecimiento y eso a pesar de que el Gobierno ha direccionado a esta área gran parte de la obra pública. Ha realizado programas de vivienda y ha incrementado el bono de desarrollo humano. A pesar de todo esto ha existido un retroceso como en años anteriores en la construcción de viviendas para los sectores más desposeídos.

Al hablar de este ejercicio 2007, debemos de hacer mención al bárbaro atropello jurídico del que fuimos objeto a mediados de año por parte de la 2ª Sala de lo Penal de la Corte Suprema de Justicia. Es así que el 12.06.07, esta Sala dictó un auto por el que declaraba nula la providencia ejecutoriada y ejecutada 7 años antes por la 1ª Sala de la misma Corte en la que nos concedía, a nosotros y al Ministerio Público, el recurso de hecho a la casación, después de 5 años de lucha. Esa infame actuación, contraria a todo ordenamiento jurídico y que atentaba, entre otros, contra el derecho elemental al debido proceso y el derecho a la legítima defensa, la realizaban a través de un escrito en el que todos, absolutamente todos, los artículos que invocaban, estaban equivocados.

Apelada esta resolución y pedida su revocatoria la Sala 2ª reconoció que efectivamente estaban errados en los artículos, pero no la revocaron, alegando que la sentencia del 19.9.95 del Juez Tercero de lo Penal que declaró "maliciosa y temeraria" la denuncia y acusación de TUBASEC, "quedó ejecutoriada en el momento de ser expedida". Esta resolución atenta frontalmente contra el derecho y la obligación de denunciar que tienen todos los ciudadanos, así como también es violatoria a los derechos humanos, puesto que a la Compañía y al suscrito, se nos dejó en total indefensión frente al serio calificativo que injusta e ilegalmente nos endilgó el Juez Tercero de lo Penal, siendo así que nuestra denuncia estaba soportada en documentos oficiales y acompañando al Ministerio Público.

Cerrada cualquier posibilidad de defensa en el país donde cualquier demanda y/o queja, con un vergonzoso y detestable espíritu de cuerpo, "la inadmiten a trámite", nos hemos visto obligados a acudir ante los Tribunales internacionales denunciando los derechos humanos atropellados y que no han sido solo los de TUBASEC y en su nombre los de su representante, sino también los de toda la ciudadanía.

Volviendo a los temas de la actividad productiva, mantenemos la renovación y ratificación del Certificado de Conformidad sobre el Sistema de la Calidad de la Empresa en base a la Norma ISO 9001:2000 y la INEN-ISO 9001:2001, hasta el año 2008.

De la misma manera continuamos con la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad y la Certificación de Conformidad con Sello de calidad de nuestras Láminas Onduladas de Asbesto Cemento hasta el año 2007. Nos llena de orgullo el haber obtenido el Certificado de Conformidad con sello de Calidad de nuestro producto Ecuateja hasta el año 2009.

RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2007, registran unos beneficios que me permito detallarlos a continuación:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	USA\$	246.597,91
MENOS:		
15 % TRABAJADORES	USA\$	(36.989,69)
25 % IMPUESTO A LA RENTA	USA\$	(75.585,23)
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	USA\$	134.022,99
MENOS:		
10 % RESERVA LEGAL	USA\$	(13.402,30)
UTILIDAD DISPONIBLE	USA\$	120.620,69

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\$92.733, para Reserva de Cuentas de Dudoso Cobro, representan un decremento en relación a los resultados del ejercicio anterior, y que son consecuencia de haber visto cómo en nuestra actividad fundamentalmente, esto es, el fibrocemento, subían los costos de fabricación, mientras que los precios de venta no sólo se mantenían inalterables, sino que incluso hemos tenido que hacer reducciones con carácter general de un 10% en provincias tan importantes como Guayas y Azuay, fundamentalmente. De no haber sido por tal suceso que quedó superado a fin del ejercicio los resultados habrían sido claramente superiores a los del año anterior ya que las TMS vendidas fueron sensiblemente mayores.

El Activo Circulante que al 31-12-2006 cerró en USA\$3.954.350, en el presente ejercicio termina con USA\$ 3.812.344, lo que significa un decremento del 3,59%, dado principalmente por la reducción de los inventarios y de las cuentas por cobrar de clientes.

Al 31-12-2006 el Activo Circulante significaba un 89% del total de los Activos y al 31-12-2007 esta relación se sitúa en el 85%, lo que nos demuestra un buen grado de liquidez de nuestros activos y un elevado grado de amortización de los activos fijos que solo representan ya el 8% del total de los activos de la Compañía y la activación como "Otros activos" de dos bienes inmuebles por USD 287.600 que significan un 6% y que en años anteriores estaba en la cuenta "clientes".

Nuestro Patrimonio en el ejercicio anterior fue de USA\$ 2.769.785 que comparado con el del presente ejercicio USA\$2.764.709 nos representa un decremento de USA\$5.076, con un valor contable de 212,67% es decir 2,1267 por acción. Esta disminución es debido a que los estados contables se presentan antes del reparto de beneficios y estos, como quedó ya mencionado anteriormente, fueron un poco menores que los del año anterior.

El capital de trabajo al 31-12-2006 fue de USA\$2.480.934 y al 31-12-2007 es de USA\$ 2.319.252, lo que significa un decremento del 6,52%.

También el índice de solvencia tuvo un decremento del 4,8% ya que se encuentra situado en el 2,55, donde el año anterior fue de 2,68. Esto es por cada dólar de deuda tenemos 2,55 dólares para responder, lo que, aún con la disminución por la razón que a continuación diré, constituye un claro exponente de la capacidad de pago que tiene nuestra Empresa frente a terceros.

Las reducciones experimentadas en el capital de trabajo y en el índice de solvencia son la consecuencia contable de habernos quedado en Sto. Domingo de los Colorados con un magnífico inmueble valorado en USA\$230.000 y otro por USD\$57.600 en la ciudad de Quito, como forma de cobrar unas deudas que mantenían con nosotros unos distribuidores y que como tales figuraba en el activo circulante, que como es sabido, tiene una incidencia directa sobre los dos ratios mencionados. De haber estado esos USD\$287.600 contabilizados en la cuenta de clientes, ambos ratios en lugar de disminuir habrían aumentado.

La prueba ácida del presente ejercicio es de 1,52, que comparado con la del ejercicio anterior que fue de 1,50 significa un mínimo incremento.

Un año más 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 nacionales y externos.

Es necesario indicar que íntegramente todos los activos fijos, incluyendo inventarios, están totalmente saneados y libres de todo gravamen, en momentos bien difíciles continúa exhibiendo una sólida posición económica y financiera.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La actividad industrial durante el año 2007 se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año de 2006:

<u>PRODUCCIÓN</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>%</u>
PLACAS (Ton)	16.930	19.139	13
MOLDEADOS (Ton)	942	1.196	27
TECHOLUZ (Ton)	223	213	(4)
TEJAS (Unid)	718.805	799.222	11

Comparada la producción de los años 2006 y 2007 queda reflejada una clara orientación de nuestra actividad productiva hacia placas, moldeados y moldeados de fibrocemento. La producción en Techoluz ha tenido una leve disminución que al no ser consecuencia de menores ventas, que por el contrario ha aumentado, nos indica claramente que ha sido producto de un ajuste en los stocks.

En tejas sin embargo hemos tenido un aumento de los stocks al estar las ventas por debajo del año anterior.

COMERCIALIZACION

La actividad comercial del 2007 ha registrado los siguientes movimientos:

<u>Ventas</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	
	<u>Toneladas</u>	<u>Dólares</u>	<u>Toneladas</u>	<u>Dólares</u>
PLACAS	16.732	4.456.194	20.013	5.444.405
MOLDEADOS	900	475.311	1.159	575.687
TECHOLUZ	196	599.285	206	632.427
TUBERÍA	3	20.553	3	11.378
Subtotal	17.831	5.551.343	21.381	6.663.897
TEJAS (Unid)	716.251	390.305	676.154	363.925
PRODUCTOS DE TERCEROS		304.673		254.360
TOTAL		6.246.321		7.282.182

Según el cuadro anterior las cifras de ventas que se han alcanzado en el presente ejercicio, muestran un incremento sensible y esperanzador en cuanto se refiere a toneladas y de igual manera en la facturación en dólares, en la línea de fibrocemento. Es importante resaltar que el crecimiento de las ventas se debe principalmente al mayor número de unidades vendidas en todas las líneas y particularmente en la nueva línea de tableros que lanzamos y que tiene un mayor valor añadido y no a subida de precios, pues estos se incrementaron en el último mes del año luego de casi cuatro años de no aumentarlos en nuestros productos Eurolit.

Es importante destacar el crecimiento, año a año, de ventas de Techoluz, hecho que se produce en base a la gran aceptación que tiene en el mercado, en razón de su buena calidad y precio.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de clientes al cierre del ejercicio del 2007 llegan a USA\$2.088.066, que respecto a los USA\$ 2.101.336 con el cual se cerró el año 2006, existe un decremento que es mínimo en términos porcentuales (0,63%), pero que en términos de "días de venta" es más favorable, pues las ventas totales han aumentado más de un 16%. Nuestras cuentas por cobrar representan 105 días de venta y hemos emprendido una política más estricta en lo que se refiere a reducción de créditos y riesgos, que hemos de seguir mejorando hasta conseguir situar inicialmente esta cuenta por debajo de los 90 días de venta.

CUENTAS A PAGAR

El pasivo corriente al 31-12-2007 se cierra con el valor de USA\$1.493.092, con una variación de USA\$19.676 respecto a la cifra a fin del ejercicio del 2006, que fue de USA\$ 1.473.416

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

SANCHEZ & ASOCIADOS

DELOITT & TOUCHE

BDO STERN CÍA LTDA.

De las firmas antes indicadas, han presentado sus ofertas:

BDO STERN CIA. LTDA.

USA\$ 6.545,00

PRESUPUESTO AÑO 2007

A diferencia de años anteriores el año 2008 lo vemos para TUBASEC con bastante optimismo, y no porque creamos que la situación económica general del país vaya a mejorar sustancialmente, sino porque después de unos años de sacrificada lucha con la competencia colombiana, la situación en el sector de fibrocemento ha mejorado considerablemente desde finales del año 2007 ya que los exportadores de Colombia no han podido seguir manteniendo los envíos que a precios irrisorios hacían a Ecuador y que nos obligaban a casi igualar para no perder el mercado. En base a ello y a seguir luchando arduamente por aumentar nuestros niveles de ventas en base a la calidad de nuestro producto, tenemos fe y convicción de que nuestra proyección económica que ahora puede aparecer optimista, saldrá adelante para lo cual nos hemos planteado la siguiente meta de presupuesto que representa una significativa recuperación de resultados.

A principios de año hicimos una subida del 7% y esperamos se pueda ver complementada con otra de un 5%, para mediados de año lo que totalizaría un 12% de subida para más de 4 años. Esto supondría una subida media anual inferior al 3%, que está por debajo de la inflación del país y especialmente de los incrementos registrados en nuestros costes, pero que para nosotros supondría en definitiva superar los difíciles momentos atravesados.

Con ello y la defensa permanente de la calidad de nuestros productos, esperamos alcanzar la siguiente proyección:

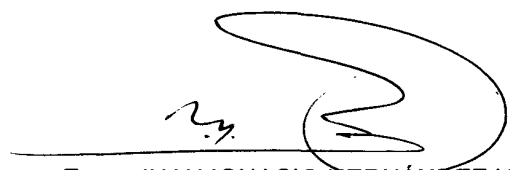
VENTAS	6.834.369
MENOS: COSTO DE VENTAS	5.301.255
UTILIDAD BRUTA	1.533.114
MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN	1.134.942
- Gastos Administrativos	429.616
- Gastos de Ventas	687.326
- Gastos Financieros	6.000
- Depreciaciones	12.000

UTILIDAD NETA	398.172
DEPRECIACIONES	60.912
CASH FLOW	459.084

Por último quiero expresar mi agradecimiento a todos los trabajadores de nuestra Compañía por la constancia que día a día demuestran ese gran esfuerzo que realizan para seguir obteniendo un producto de gran calidad que nos mantenga siempre en una línea superior a la de los demás fabricantes de planchas de fibrocemento.

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

Muchas Gracias



Econ. JUAN IGNACIO HERNÁNDEZ HERRANZ
GERENTE GENERAL

