

## **INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2.008**

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 2008, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados.

### **EL ENTORNO GENERAL**

Al año que termina se lo puede dividir en dos fases muy bien diferenciadas. La primera fase que llegaría hasta el tercer trimestre y la segunda que se da en el último trimestre. La primera fase fue un período con unos altos precios de productos de exportación, un precio promedio del petróleo sobre los \$120 el barril, una desenvuelta liquidez fiscal y un crédito bancario creciente y fluido. La segunda fase que abarca los últimos tres meses del año comienza a registrar aquí en Ecuador el impacto de la crisis internacional, que en EEUU y Europa llevaba ya un año manifestándose, crisis que se refleja a través de la reducción de los precios de varios productos de exportación, la brusca disminución del precio del petróleo hasta valores de \$20 el barril, menor financiamiento internacional y reducción del crédito nacional. Se une a esto también el menor dinamismo de las remesas enviadas por ecuatorianos desde el exterior.

De lo anterior podemos decir que el país de septiembre del 2008 era ya muy distinto a diciembre del 2008. La economía del Ecuador ha visto reducidos en poco tiempo sus ingresos petroleros a la cuarta parte de lo que tenía hasta hace pocos meses y varios indicadores ya muestran esa realidad. Los déficits comerciales de los últimos meses y la acelerada caída del saldo de la cuenta del Gobierno en el Banco Central son señales claras de que el País empieza a acusar falta de liquidez fiscal. Asimismo, el sector privado empieza a sentir las consecuencias de mayor restricción del crédito con su traducción en un proceso de menor disponibilidad de recursos para el crecimiento de la economía.

Al finalizar el año ante los impactos de la crisis internacional, el Gobierno ha vuelto a manifestar su decisión de suspender el pago de los intereses de la Deuda que mantiene el Ecuador en Bonos Globales, indicando que presentará propuestas de recompra de dicha deuda aprovechando las bajas cotizaciones que mantienen estos papeles en los mercados. Estas manifestaciones han generado gran inquietud en los sectores financiero, productivo y empresarial, por la contracción del crédito desde el exterior y el deterioro de la imagen del País en los mercados mundiales.

El cambio del modelo económico por parte del Gobierno, unido ahora a los graves problemas que aquejan a la economía mundial, han ocasionado cambios en las tendencias de los principales indicadores económicos. Si bien el Gobierno dice que hemos tenido un crecimiento económico del 5,3 %, al

tener una inflación que bordea el 9% , significa que el país se ha empobrecido en un 3,7%. La crisis financiera y económica mundial que afecta a grandes pero también después a pequeñas naciones, hace vislumbrar un panorama preocupante para el año 2009. El Fondo Monetario Internacional prevee un crecimiento económico mundial para el 2009 del 2,2 %.

De acuerdo con las estadísticas del Banco Central, el crecimiento del PIB en el año 2008 fue del 5,3% , siendo los sectores que más aportaron al PIB Explotación de Minas y Canteras 26 %, Servicios 25 %, Comercio 12 %, Construcción 10 %, Industria Manufacturera 9 %, Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones 7 % y Agricultura, Ganadería y Pesca 6 %.

Según el INEC el país cerró 2008 con un índice de desempleo del 7,3%. lo que significa según esas cifras que más de 328.000 personas no tenían trabajo al finalizar el año, esto es un 20% más de los 274.000 que había al finalizar el año 2007, y esto no habiendo nada más que empezado a sentir, a fin de año, los primeros efectos de la crisis mundial.

En el comercio exterior, el país terminó el año con saldo favorable, según el Boletín de Estadísticas Económicas de la Cámara de Industrias. El país cerró el año 2008 con aproximadamente 18.000 millones de dólares en exportaciones, lo cual representa un incremento del 26% con relación al año anterior, mientras que las importaciones cerraron en más de 17.500 millones de dólares lo que significa un crecimiento del 36% sobre el año anterior.

Los ingresos del Estado se redujeron sensiblemente por la caída de los precios del petróleo y también por la ampliación de la crisis financiera mundial que se originó en los Estados Unidos debido a los créditos hipotecarios suprimidos o faltos de adecuada cobertura de riesgo y que por ello han aumentado peligrosamente los índices de morosidad e impago en las instituciones financieras.

De Estados Unidos la crisis se trasladó a Europa, con un incremento impresionante del desempleo lo que supuso un fuerte freno al envío de remesas por los emigrantes al punto que no solo desaparecieron los incrementos que desde hace años se venían produciendo sino que hubo una disminución del 13,3 % en comparación al año anterior.

La caída del precio del petróleo, de 121 dólares a 20 dólares, mostró la dependencia que tiene la economía a ese producto y forzó al Gobierno a tomar varias decisiones con el objetivo de impulsar la minería en gran escala.

A esto se suma la elaboración de un plan de reactivación de la industria nacional y el aumento en los aranceles de los productos importados con el fin de impulsar el crecimiento de la economía nacional y de evitar la salida de divisas, para que el país no se quede sin circulante.

En los ingresos fiscales, las cifras de recaudación fueron sumamente positivas, para el fisco, pues el Impuesto a la renta se incrementó en 33,5 % y el IVA aumentó en 13,4%.

En lo que se refiere a la inversión, las estadísticas de la Superintendencia de Compañías registra un aumento de las mismas, pero a mucha distancia de lo que sucede en el Perú y Colombia que obtuvieron cifras de \$16.000 millones y \$10.000 millones en el 2008.

En cuanto al índice riesgo país, que llegó a superar la barrera de 5 000 puntos, registra uno de los más altos de América Latina y del mundo por razones de la moratoria anunciada de la deuda externa.

Los depósitos bancarios han experimentado un aumento importante que superó los \$15.000 millones, mientras que el crédito tuvo un descenso de aproximadamente 5%. Con la crisis, la reducción de las remesas por la pérdida de empleo de los emigrantes y el aumento previsible del desempleo local es muy probable que la banca reduzca los depósitos y restrinja aún más la concesión de créditos.

En lo relacionado a las tasas de interés referenciales, El Banco Central del Ecuador a partir del 2008 ha emprendido un proceso de disminución paulatina de las mismas, lo cual ha llevado a tener en enero del 2009 una tasa activa referencial de 9,16% lo que supone un decremento de 1,58 puntos

porcentuales de la registrada en el mismo mes del año precedente, al igual que la tasa pasiva referencial cuyo valor es de 5,10% que presenta un descenso de 0,81 puntos porcentuales.

Obviamente las perspectivas del entorno internacional preveen un año 2009 conflictivo y lleno de incertidumbres y riesgos, dada la caída estrepitosa de los precios del petróleo y las remesas, el elevado nivel de subsidios, las nuevas elecciones y las adversas consecuencias del impago de la deuda externa. Confiemos en que haya una profunda reorientación de las políticas económicas por parte del Gobierno dirigidas a promover la austeridad fiscal y la restitución del clima de confianza para el ejercicio de las actividades empresariales, que es condición sinequanon para la creación de fuentes de trabajo productivo, pues sin ella no se puede lograr el cambio tan ansiado por el pueblo ecuatoriano.

## **LA EMPRESA**

Las condiciones en que se ha desenvuelto la Empresa durante el ejercicio 2008 han sido notablemente favorables para el desarrollo de nuestra actividades de modo que al haberlas sabido aprovechar han determinado un resultado singularmente positivo que hace años no se daba. Dos han sido los factores singulares que de modo especial y particular se han dado en este ejercicio. Por un lado el incremento de precios en los mercados internacionales para las cubiertas metálicas que son nuestra principal competencia, lo que ha

hecho que los techos de fibrocemento que siempre han tenido una mejor durabilidad ahora sean también más baratos. Por otro lado el Gobierno incrementó sustancialmente las asignaciones presupuestarias a programas de viviendas lo que trajo como consecuencia que el sector de la construcción tenga un crecimiento del 17,8 %. Partiendo de estos factores las ventas de nuestro producto Eurolit se han incrementado sustancialmente, mientras que las ventas de los techos de polipropileno, Techoluz, han seguido aumentando su demanda, debido al mayor mercado que TUBASEC C.A., ha ido consiguiendo gracias a la buena calidad y competitividad del producto.

Este año, con fecha 28-11-2008, TUBASEC C.A., ha obtenido la Certificación de Conformidad con Sello de calidad INEN otorgado al producto Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo I y Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo IV, hasta noviembre del año 2010.

También sigue vigente el Certificado de Conformidad con Sello de Calidad INEN, otorgado al producto Láminas Onduladas de Asbesto-Cemento Tipo III, hasta noviembre del 2010.

Además se encuentra vigente el Certificado de Conformidad con Sello de Calidad de nuestro producto Ecuateja hasta el año 2009.

## **RESULTADOS**

Los resultados del ejercicio 2008, registran unos beneficios que me permito detallarlos a continuación:

|                                 |                    |
|---------------------------------|--------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO          | USA\$ 1.807.995,48 |
| MENOS:                          |                    |
| 15 % TRABAJADORES               | USA\$ (271.199,32) |
| 25 % IMPUESTO A LA RENTA        | USA\$ (293.852,41) |
| UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL | USA\$ 1.242.943,75 |
| MENOS:                          |                    |
| 10 % RESERVA LEGAL              | USA\$ (124.294,38) |
| UTILIDAD DISPONIBLE             | USA\$ 1.118.649,38 |

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\$148.000, para Reserva de Cuentas de Dudoso Cobro, representan un incremento sustancial sobre los resultados del ejercicio anterior, y son producto de la favorable evolución de los dos factores positivos (precios y cantidad) que han coincidido en el año 2008 y que ya han sido señalados anteriormente (mejores márgenes y mayor cantidad).

El Activo Circulante que al 31-12-2007 cerró en USA\$ 3.812.344, en el presente ejercicio termina con USA\$ 5.592.503, lo que significa un incremento del 46,69%, variación dada principalmente por el incremento de saldo en las cuentas de bancos e inversiones consecuencia del Cash Flow generado.

Al 31-12-2007 el Activo Circulante significaba un 85% del total de los Activos y al 31-12-2008 esta relación sube a un excepcional 90%, lo que nos demuestra el alto grado de liquidez de nuestros activos y el elevado grado de amortización de los activos fijos que solo representan ya el 5,02% del total de los activos de la Compañía.

Nuestro Patrimonio al final del 2007 fue de USA\$2.764.709 que comparado con el del presente ejercicio USA\$3.887.032 nos representa un incremento de USA\$1.122.323, con un valor contable de 299% es decir 2,99 por acción.

El capital de trabajo al 31-12-2007 fue de USA\$ 2.319.252 y al 31-12-2008 es de USA\$ 3.673.784, lo que significa un incremento del 58,40%.

El índice de solvencia se encuentra situado en el 2,91, donde el año anterior fue de 2,55, lo que nos habla de un incremento del 14,11%. Esto es por cada dólar de deuda, tenemos 2,91 dólares para responder, lo que constituye no solo un inmejorable exponente de la capacidad de pago que tiene nuestra Empresa frente a terceros, sino también un enorme potencial de capacidad de

endeudamiento ante una inversión altamente atractiva que se pudiera presentar.

La prueba ácida del presente ejercicio es de 2.08, que comparado con la del ejercicio anterior que fue de 1.52, significa un incremento del 36,84%, que está dado en mayor medida por la fuerte reducción de inventarios de productos terminados que se produjo ante la fuerte avalancha de demanda.

El ejercicio del presente año cerramos con cero obligaciones bancarias, y las únicas deudas son aquellas originadas por las operaciones habituales 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 la sólida posición económica y financiera, que ya es tradicional en TUBASEC.

### **ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

La actividad industrial durante el año 2008 se ha desarrollado bajo los siguientes parámetros comparados con el año de 2007:

| PRODUCCIÓN |        | 2007    | 2008    | %     |
|------------|--------|---------|---------|-------|
| -----      |        | -----   | -----   | ----- |
| PLACAS     | (Ton)  | 19.139  | 25.285  | 32    |
| MOLDEADOS  | (Ton)  | 1.196   | 1.507   | 26    |
| TECHOLUZ   | (Ton)  | 213     | 284     | 33    |
| TEJAS      | (Unid) | 799.222 | 621.510 | (22)  |

Comparada la producción de los años 2007 y 2008 queda reflejada una clara orientación de nuestra actividad productiva hacia placas y moldeados. El aumento de producción en Techoluz es consecuencia de que su demanda ha continuado a buen ritmo, debido al incremento paulatino de nuestra cuota de mercado ganancia que se produce fundamentalmente por el cada vez mayor conocimiento por los clientes de la calidad superior de nuestro producto, respecto a similares en precio.

La baja en ventas de ecuateja refleja la menor actividad en la vivienda residencial pues no hay ningún indicador que nos induzca a pensar que es por una mayor agresividad y penetración de la teja cerámica, que es la principal competencia de ella.

## **COMERCIALIZACION**

La actividad comercial del 2008 ha registrado los siguientes movimientos:

| VENTAS                | 2.007       |           | 2.008   |            |
|-----------------------|-------------|-----------|---------|------------|
|                       | UNID        | \$USA     | UNID    | \$USA      |
| PLACAS                | 20.013 Ton  | 5.444.405 | 27.304  | 8.169.516  |
| MOLDEADOS             | 1.159 Ton   | 575.687   | 1.445   | 954.499    |
| TECHOLUZ              | 206 Ton     | 632.427   | 259     | 840.977    |
| TUBERÍA               | 3 Ton       | 11.378    | 0       | 5.553      |
| Subtotal              | 21.381 Ton  | 6.663.897 | 29.008  | 9.970.545  |
| TEJAS (Unid)          | 676.154 Und | 363.925   | 654.205 | 382.443    |
| PRODUCTOS DE TERCEROS |             | 254.360   |         | 347.901    |
| TOTAL                 |             | 7.282.182 |         | 10.700.889 |

Es evidente que las cifras de ventas que se han alcanzado en el presente ejercicio, demuestran un incremento en cuanto se refiere a toneladas y de la misma manera en la facturación en dólares. Es importante destacar que el crecimiento de las ventas obedece principalmente al mayor número de unidades vendidas en todas las líneas, (con excepción de ecuateja) y a la subida de precios pues estos tuvieron un incremento del 7% en el mes de febrero y de un 5% en el mes de junio, así como el impulso que dió el Gobierno hacia la realización de programas de vivienda.

### **CUENTAS POR COBRAR**

Las cuentas por cobrar de clientes al cierre del ejercicio del 2008 llegan a USA\$1.881.887, que respecto a los USA\$2.088.066 con los que se cerró el año 2007, reflejan un decremento significativo del 9.87% en términos porcentuales pero que es mucho más favorable aún en términos de "días de venta" ya que las ventas totales han aumentado más de un 47%. Este saldo de USA\$1.881.887, expresado en días de venta representan 65 días que está claramente debajo del objetivo que nos habíamos propuesto para este año, de estar por debajo de los 90 días de venta, y que se ha conseguido gracias a la política estricta de reducción de créditos y riesgos en base a aprovechar la favorable coyuntura de demanda que se ha dado en este ejercicio.

### **CUENTAS A PAGAR**

El pasivo corriente al 31-12-2008 se cierra con el valor de USA\$1.918.719, con una variación de USA\$425.627 respecto a la cifra a fin del ejercicio del 2007, que fue de USA\$1.493.092, variación que está dada principalmente por el incremento sustancial en las cuentas por pagar del 15% a trabajadores y el incremento del impuesto a la renta, consecuencia de los favorables resultados del ejercicio.

## **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 CÍA. LTDA.

De las firmas antes indicadas, han presentado sus ofertas:

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| PRICE WTERHOUSE COOPERS      | USA\$       |
| BAKER TILLY ECUADOR          | USA\$ 8.400 |
| DELOITTE & TOUCHE CIA. LTDA. | USA\$       |
| BDO STERN CIA. LTDA.         | USA\$ 7.100 |

## **PRESUPUESTO AÑO 2009**

El panorama económico del 2009 con carácter general se ve un tanto inquietante pues se presenta cargado de grandes incertidumbres entre las que destacan dos por encima de todas las demás. Una de carácter exógeno, que es la crisis financiera internacional y otra, de carácter interno, que es el

elevado gasto público del Gobierno con una disponibilidad de reservas bien reducidas.

De cara a TUBASEC creemos que a poco que se mantengan los planes de vivienda del gobierno en niveles similares a los del 2008 salvaremos el año 2009 con unos resultados claramente positivos aunque no tan excepcionales como los del año 2008.

En cuanto a líneas de productos pensamos será un año más favorable para el eurolit que para la ecuateja por una mejor evolución de la construcción de tipo social y rural, que la de tipo residencial.

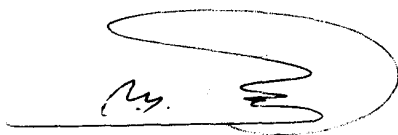
Bajo estos grandes parámetros nuestra proyección de presupuesto para el año 2009 es del siguiente tenor:

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| VENTAS                     | 9.622.006 |
| MENOS: COSTO DE VENTAS     | 7.381.165 |
| UTILIDAD BRUTA             | 2.240.841 |
| MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN | 1.332.501 |
| - Gastos Administrativos   | 553.400   |
| - Gastos de Ventas         | 745.501   |
| - Gastos Financieros       | 15.600    |
| - Depreciaciones           | 18.000    |
| UTILIDAD NETA              | 908.340   |
| DEPRECIACIONES             | 66.912    |
| CASH FLOW                  | 975.252   |

Finalmente quiero expresar mi profundo agradecimiento a todos los trabajadores de nuestra Compañía que en el transcurso de este año han realizado un gran esfuerzo, como todos los años, por entregar a nuestros clientes unos productos de gran calidad que nos permitan mantenernos a la vanguardia de los fabricantes de cubiertas.

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

