Cuenca, 16 de Marzo del 2010.

**SEÑORES**
**ACCIONISTAS DE TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S. A.**
**CIUDAD.**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de mis funciones de Comisario de la empresa TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A., y conforme a lo señalado por las normas y disposiciones fijadas por la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe por las actividades realizadas en el ejercicio económico 2009.

Los administradores de la Empresa se han sujetado a lo que disponen sus estatutos y las normas, así como a las disposiciones legales vigentes.

Respecto al registro de accionistas, debo manifestar que es llevado al día y debidamente legalizado por los respresentantes legales de la Sociedad encontrándose archivados de igual manera que los libros de actas, comprobantes y libros de contabilidad de la empresa.

La contabilidad se lleva con aplicación de principios generalmente aceptados, y se encuentra debidamente documentada, de manera que los Estados Financieros son el fiel reflejo de los valores constantes en los registros contables; en tal virtud, demuestran los resultados obtenidos y la situación financiera al término del año 2009.

Me permito a continuación señalar un análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias y del Balance General, así como del comportamiento de sus rubos, comparados con el año 2009.

**a) ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

| RUBROS | 2008 | 2009 | VARIACION | % |
|---|---|---|---|---|
| Ventas | 16,670,040.70 | 12,237,875.02 | -4,432,165.68 | -26.59% |
| (-)Costo de Ventas | 15,246,255.36 | 11,380,776.85 | -3,865,478.51 | -25.35% |
| Utilidad Bruta | 1,423,785.34 | 857,098.17 | -566,687.17 | -39.80% |
| Gastos Operacionales | 2,539,294.73 | 1,848,882.95 | -690,411.78 | -27.19% |
| Pérdida Operacional | -1,115,509.39 | -991,784.78 | 123,724.61 | -11.09% |
| Gastos Financieros | 893,863.57 | 812,630.74 | -81,232.83 | -9.09% |
| Otros Ingresos | 2,218,970.90 | 4,565,695.17 | 2,346,724.27 | 105.76% |
| Otros Egresos | 12,044.90 | 35,793.60 | 23,748.70 | 197.17% |
| Costos de Ventas Otros Ingresos | 1,487,677.15 | 1,510,409.19 | 22,732.04 | 1.53% |
| Utilidad / Pérdida del Ejercicio | -1,290,124.11 | 1,215,076.86 | 2,505,200.97 | -194.18% |
| 15% Participación Trabajadores | 0.00 | 182,261.53 | 182,261.53 | |
| Utilidad antes de Impuestos | 0.00 | 1,032,815.33 | 1,032,815.33 | |
| Impuesto a la renta | | 40,359.87 | 40,359.87 | |
| **Utilidad Neta** | **0.00** | **992,455.46** | 992,455.46 | |

Analizando las cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias, se establece lo siguiente:

1. Los ingresos provenientes de la actividad de la empresa han llegado a US$ 12'237.875,02, respecto al año anterior ha disminuído en 26.59%, de este valor se ha destinado en un 93.00% para cubrir costos por operaciones de ventas del negocio, y los otros gastos operacionales han significado el 15.11% de las ventas.

2. Como resultado la empresa tiene para el 2009 una Pérdida Operacional de US$ 991.784,78, que representa el 8.10% de las ventas.

3. Los Gastos financieros han disminuído respecto al año anterior en 9.09%, pues el endeudamiento bancario también se redujo en un 8.05%.

4. Los rubros de Otros Ingresos y Otros Egresos han incrementado en 105.76% y en 197.17% respectivamente, resultando en un movimiento positivo para las actividades no relacionadas con el negocio, con un incremento del 105.26% respecto al año anterior.

5. El Costo de Ventas de Otros Ingresos se ha elevado en 1.53% respecto al 2008 y representa un 33.08% de los mismos.

6. La Utilidad del Ejercicio para el 2009 es de US$ 1'215.076,86, siendo determinante en su obtención el movimiento positivo de las actividades no relacionadas con el giro del negocio.

**b) BALANCE GENERAL**

| | | | VARIACION | |
|---|---|---|---|---|
| **A C T I V O S** | **2008** | **2009** | **VALOR** | **%** |
| CORRIENTE | 14,122,359.68 | 12,472,728.50 | -1,649,631.18 | -11.68% |
| FIJO | | | | |
| Costo de Adquisición | 7,020,115.03 | 7,500,020.41 | 479,905.38 | 6.84% |
| (-)Depreciación Acumulada | -3,248,796.62 | -3,715,845.94 | -467,049.32 | 14.38% |
| OTROS ACTIVOS | 1,959,433.97 | 3,814,440.02 | 1,855,006.05 | 94.67% |
| **TOTAL DEL ACTIVO** | **19,853,112.06** | **20,071,342.99** | 218,230.93 | 1.10% |
| **P A S I V O S** | | | | |
| CORRIENTE | 14,582,639.97 | 13,381,097.89 | -1,201,542.08 | -8.24% |
| LARGO PLAZO | 1,613,413.95 | 2,040,731.50 | 427,317.55 | 26.49% |
| **TOTAL DEL PASIVO** | **16,196,053.92** | **15,421,829.39** | -774,224.53 | -4.78% |
| **P A T R I M O N I O** | | | | |
| Capital Social | 3,000,000.00 | 3,000,000.00 | - | 0.00% |
| Reservas | 1,947,182.26 | 1,947,182.26 | - | 0.00% |
| Pérdida Acumulada | -0.01 | -1,209,644.29 | | |
| Utilidad / Pérdida del Ejercicio | -1,290,124.11 | 911,975.64 | 2,202,099.75 | -170.69% |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **TOTAL DEL PATRIMONIO** | **3,657,058.14** | **4,649,513.60** | 992,455.46 | 27.14% |
| **TOTAL DEL PASIVO MAS EL PATRIMONIO** | **19,853,112.06** | **20,071,342.99** | 218,230.93 | 1.10% |

De la revision del Balance General, es posible citar lo siguiente:

1. El Activo Corriente de la Empresa en el 2009 ha disminuído en US$ 1'649.631,18 con respecto al año 2008, que porcentualmente es un 11.68% menos que el período anterior. De igual manera el Pasivo Corriente disminuyó en US$ 1'201.542,08, es decir que fue un 8.24% menos que en el año precedente. El capital de trabajo se mantiene por segundo año en negativo, pues pese a que la deuda corriente disminuyó el Activo coriente también lo hizo en una proporción mayor.

2. El índice de liquidez se coloca por debajo de lo óptimo, en 0.93, esto indica que el Circulante es suficiente para cubrir las Obligaciones Corrientes en un 93.21% únicamente, sin bien la empresa puede tener cierta falta de solidez de pago a corto plazo, puede esto considerase aceptable si tenemos en cuenta la situación económica en el Ecuador.

3. El Pasivo de la empresa se encuentra constituído en 86.77% por el Pasivo Corriente y en 13.23% por el pasivo a Largo Plazo, la deuda corriente ha disminuído en 8.24% y la carga financiera a Largo Plazo a aumentado en 26.49%. El índice de endeudamiento es de 76.84% para el 2009.

4. El Patrimonio de la empresa está constituído por El Capital Social en un 64.52%, por las Reservas en 41.88%, estos dos rubros no han tenido variaciones respecto al 2008, está además conformado por la Pérdida Acumulada en menos 26.02% y por la Utilidad del ejercicio por 19.61%, el resultado del ejercicio es positivo y esto permite que mejore la posición del patrimonio e incremente en 27.14%.

La Administración ha cumplido con todas las obligaciones laborales, tributarias y con el IESS, así como con las leyes y disposisiones vigentes.

Muy Atentamente,

Maribel Pérez Muñoz.
Comisario