

Cuenca, 14 de Marzo del 2012.

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

Señores Accionistas:

Cumpliendo con 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 2011.

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 representantes 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 2011.

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 2010.

a) ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

| RUBROS | 2010 | 2011 | VARIACION | % |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Ventas | 17,037,071.16 | 23,278,203.26 | 6,241,132.10 | 36.63% |
| (-)Costo de Ventas | 13,814,323.32 | 18,175,386.52 | 4,361,063.20 | 31.57% |
| Utilidad Bruta | 3,222,747.84 | 5,102,816.74 | 1,880,068.90 | 58.34% |
| Gastos Operacionales | 2,402,717.12 | 4,637,074.98 | 2,234,357.86 | 92.99% |
| Utilidad Operacional | 820,030.72 | 465,741.76 | -354,288.96 | -43.20% |
| Gastos Financieros | 482,406.53 | 730,086.53 | 247,680.00 | 51.34% |
| Otros Ingresos | 3,529,795.82 | 2,780,248.71 | -749,547.11 | -21.23% |
| Otros Egresos | 1,301,841.72 | 2,040,316.47 | 738,474.75 | 56.73% |
| Costos de Ventas Otros Ingresos | 1,821,884.42 | 0.00 | -1,821,884.42 | -100.00% |
| Utilidad del Ejercicio | 743,693.87 | 475,587.47 | -268,106.40 | -36.05% |
| 15% Participación Trabajadores | 111,554.08 | 71,338.12 | -40,215.96 | -36.05% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 632,139.79 | 404,249.35 | -227,890.44 | -36.05% |

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

1. Las ventas de la empresa ascienden a US\$23'278.203,26, su incremento respecto al año anterior es de 36.63%, los costos de ventas para generarlas representan un 78.08% de las mismas, mientras que los otros gastos operacionales significan un 20.23%.
2. La Utilidad Operacional de la empresa es de US\$465.741,76, lo que representa un 2% de las ventas del período.
3. Los Gastos financieros se han incrementado en un 51.34% respecto al año 2010, como consecuencia del incremento del endeudamiento bancario principalmente a largo plazo.

4. En cuanto a las Otras Operaciones, en términos netos el rubro de Otros Ingresos ha incrementado en 62.79%, no se presenta la partida de Costo de Ventas de Otros ingresos para el año 2011. Los Otros Egresos han incrementado en 56.73%, el resultado de las otras actividades no relacionadas con el giro normal de negocio ha sido positivo.

5. La Utilidad del Ejercicio para el 2011 es de US\$ 475.587,47, ha disminuído en 36.05% respecto al año anterior.

b) BALANCE GENERAL

| A C T I V O S | 2010 | 2011 | VARIACION | |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| | | | VALOR | % |
| CORRIENTE | 17,714,455.15 | 20,293,708.78 | 2,579,253.63 | 14.56% |
| FIJO | | | | |
| Costo de Adquisición | 6,536,726.43 | 9,412,801.34 | 2,876,074.91 | 44.00% |
| (-)Depreciación Acumulada | -2,758,058.96 | -1,266,654.07 | 1,491,404.89 | -54.07% |
| OTROS ACTIVOS | 720,981.53 | 16,617,485.86 | 15,896,504.33 | 2204.84% |
| TOTAL DEL ACTIVO | 22,214,104.15 | 45,057,341.91 | 22,843,237.76 | 102.83% |

P A S I V O S

| | | | | |
|-------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| CORRIENTE | 14,742,859.76 | 14,558,288.93 | -184,570.83 | -1.25% |
| LARGO PLAZO | 2,520,288.64 | 5,660,955.16 | 3,140,666.52 | 124.62% |
| TOTAL DEL PASIVO | 17,263,148.40 | 20,219,244.09 | 2,956,095.68 | 17.12% |

P A T R I M O N I O

| | | | | |
|----------------|--------------|--------------|------------|-------|
| Capital Social | 3,200,000.00 | 3,420,000.00 | 220,000.00 | 0.00% |
| Reservas | 2,289,768.50 | 2,371,210.64 | 81,442.14 | 3.56% |

| | | | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Superavit de Capital | 369,389.39 | 369,389.39 | - | 0.00% |
| Pérdida Acumulada | -1209644.28 | -1,209,644.28 | - | 0.00% |
| Utilidad del Ejercicio | 301,442.14 | 336,732.45 | 35,290.31 | 11.71% |
| Efectos NIIF | | 19,550,409.62 | 19,550,409.62 | 100.00% |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | 4,950,955.75 | 24,838,097.82 | 19,887,142.07 | 401.68% |
| TOTAL DEL PASIVO MAS EL PATRIMONIO | 22,214,104.15 | 45,057,341.91 | 22,843,237.76 | 102.83% |

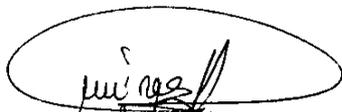
Con la revisión del Balance General, es posible citar lo siguiente:

1. Al término del año 2011 el Activo Corriente de la Empresa fue de US\$20'293.708,78 su incremento respecto al año anterior es de 14.56%, el Pasivo Corriente ha disminuído en 1.25% colocándose en US\$14'558.288,93, el capital de trabajo es de US\$5'735.419,85. Considerando el Capital de Trabajo Neto Operativo, éste se ubica en US\$9'865.382,92, la Productividad del Capital de Trabajo es de 42.38%, es decir se requiere US\$0.42 para generar US\$1 de ventas.
2. El índice de liquidez se coloca en 1.39, posición que es excesiva para el indicador, aplicando la medida *sin contar con los inventarios a través de la ejecución de la prueba ácida*, el índice muestra un 0.50, que se considera aceptable para este ratio.
3. El Pasivo de la empresa se encuentra conformado en un 72% por la parte corriente y en un 28% por el Largo plazo, el incremento del largo plazo ha sido significativo, este es un 124.62% más que el año anterior.
4. El Patrimonio de la empresa en el 2011 ha sido impactado favorablemente por los Efectos NIIF, así estos representan el 79.79% del mismo. El Capital Social constituye el 13.96%, las reservas el 9.68%, el 1.51% representa el Superavit y el -4.94% la Pérdida Acumulada.

A partir de este año Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. presenta información bajo Normas Internacionales de Información Financiera, según fue dispuesto por la Superintendencia de Compañías.

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

Muy Atentamente,

A handwritten signature in black ink, enclosed within a hand-drawn oval. The signature appears to be 'Maribel Pérez Muñoz'.

Maribel Pérez Muñoz.
Comisario