

**INFORME DE COMISARIO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE TRAZADOS CIA.
LTDA. CORRESPONDIENTE AL PERÍODO FINANCIERO DEL AÑO 2011**

Estimados Señores Socios:

Me permito poner a consideración de los Socios de Trazados, Cía. Ltda. los resultados del examen practicado sobre el Balance General y de Resultados, al 31 de diciembre del año 2011, tomando en cuenta, de manera particular, las disposiciones legales y reglamentarias correspondientes.

En el año económico, antes indicado, la Compañía Trazados desarrolló sus actividades de conformidad con las normas legales y acatando las Resoluciones de la Junta General y del Directorio.

Es importante destacar que las cifras que se expresan en el Balance General y en el correspondiente Estado de Resultados, como se indican más adelante, un resultado satisfactorio, tomando en cuenta las condiciones económicas y administrativas del país. La Gerencia con sus plantas técnicas y administrativas han llevado con normalidad y de manera satisfactoria, los proyectos ejecutados en el 2011.

Estos resultados confirman el índice de Endeudamiento muestra un reducción del 0,06 % (0.57% del 2010 y de 0,51% del 2011) entre estos dos años a lo cual es necesario destacar que esta disminución no afectó el nivel del índice entre el Patrimonio neto (que expresa el total neto de activos, en relación a su total), que pasó del 0,43% en año 2009 al 0.49% en el 2010.

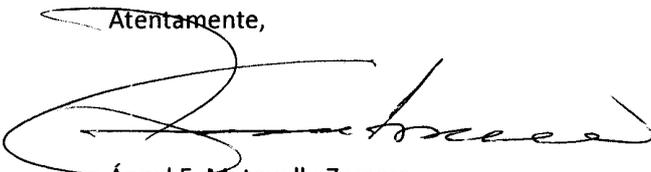
Los índices que reflejan la relación entre el Activo corriente y el Pasivo corriente, sufrió una baja importante del 5.2% en el año 2010 bajó al 1.85 en el año siguiente del 2011. Al parecer, esta reducción obedece a la necesidad de un mayor endeudamiento para cubrir las necesidades financieras que permita el cumplimiento adecuado de los compromisos de obras que ejecuta la Compañía Trazados. Este tema, merece una análisis más detenido para evaluar los proyectos, sus alcances, y la definición de las formas de control más adecuadas.

Lo antes mencionado, se observa en el índice de la Utilidad bruta en relación con el monto de Costos y Gastos, que entre estos dos últimos años, pasó del 0.35% del 2010 al 0.18 (casi equivale al 50% de disminución) con respecto al alcanzado en el período anterior del 2011.

Dichos resultados reflejan las operaciones efectuadas en el año terminado a esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Agradezco a la Gerencia y demás personas vinculadas a la Compañía, por el apoyo y confianza que han depositada en mi persona.

Atentamente,



Ángel E. Matovelle Zamora
COMISARIO PRINCIPAL
C.C. 1700098328

