

Guayaquil, abril 4, 2012

Señores  
Miembro de la Junta  
General de Accionistas de Tubosistemas S.A.  
Ciudad

## INFORME DE LA ADMINISTRACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Estimado señores:

En cumplimiento con las disposiciones de la ley de Compañías, tengo a bien informar a ustedes *de manera general sobre el ejercicio económico correspondiente al período comprendido entre enero 1 a diciembre 31 del 2011*. Cabe indicar que todas las disposiciones legales y reglamentarias fueron atendidas oportunamente.

### RESUMEN GENERAL DEL ENTORNO MACROECONOMICO

Los principales elementos a destacar en el año 2011 son los siguientes:

El Riesgo País, medido en función del EMBI (Emerging Market Bond Index), tuvo una baja de 67 puntos, al cerrar en 913 a fines del 2010 y 846 a finales del 2011.

Se estima que el año finalizó con una tasa de crecimiento del PIB de 7.78%.

El año cerró con una tasa de inflación anual de 5,41% un incremento de la tasa del año 2010 que fue 3,33%.

Las tasas de interés activas y pasivas terminaron el año en 8,17% y 4,53% comparadas con el 8,68% y 4,28% del año pasado.

La deuda externa pública y privada registró un saldo de USD 15.236 millones al cierre del 2011, USD 1.402 millones por debajo del saldo del año 2010 lo que representa un aumento del endeudamiento del 10.12%.

Al cierre del 2011 el saldo de la balanza comercial tuvo un déficit de USD 177 millones, un ligero aumento con respecto al del año 2010 que se ubicó en USD 2053 millones.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad finalizó el año con un nivel de USD 2,958 millones mayor al saldo del 2010 que fue de USD 2,622 millones.

La tasa de desempleo cerró en 5.1% lo que representa una disminución en relación al año 2010 que fue 6.1%, mientras el subempleo cerró en 44,2% representando también una disminución comparada con igual periodo del año anterior que fue 47.1%.

El costo de la canasta familiar a diciembre es de USD 578,04, comparado con un ingreso promedio de USD 508,94 lo que muestra que existe una restricción al consumo de USD 85.24 (15%).





Indices económico del país.



Descripción		2011	2010	2009	2008	2007
Producto Nacional Bruto	%	7,8%	3,6%	0,4%	7,2%	2,0%
Indice precios al consumidor	%	5,41	3,33	4,31	8,83	3,32
Devaluación oficial	%	-	-	-	-	-
Exportación	US\$ Mío (E)	22.292	17.415	13.797	17.566	13.852
Importación C&F	US\$ Mío (E)	23.010	19.469	14.098	16.193	12.602
Balanza Comercial	US\$ Mío	-717	-2.053	-301	1.373	1.250
Deuda Externa (Pub+Priv)	US\$ Mío	15.256	13.854	13.367	16.514	17.663
Reserva Monetaria	US\$ Mío (E)	2.958	2.622	3.792	4.473	3.521
Cambio US\$ 31.12 (libe)	S/.	-	-	-	-	-
Población	Mío	14,5	14,3	14,0	14,0	13,6

### GENERALES DEL NEGOCIO

Innovación, eficiencia operativa y un equipo humano altamente comprometido con los objetivos de la empresa lograron que el año 2011 Tubosistemas S. A. logre un aumento en las ventas en dólares, en utilidad operacional y en flujo de caja.

El flujo de caja de la operación fue positivo en US\$ 58 mil.

El resultado gravable es de US\$ 1.641 mil. El impuesto a la renta y participación a trabajadores asciende a US\$ 684 mil.

La utilidad líquida del período de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF es US\$ 1.220 mil, lo que representa 96,1% de la venta.

### CUENTAS DE BALANCE

#### Cuentas por cobrar

Cerramos el año con 73 días de cartera.

#### Inventarios

Los días de inventarios de materia prima y productos terminados están en 6 y 19 días respectivamente.

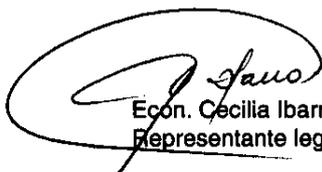
#### Activo fijo

Las inversiones de activos fijos durante el año 2011 suman US\$ 190 mil.

#### Pasivos de corto plazo

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre del 2011 fue de USD 1.350 mil que representa una disminución de USD 5.685 mil con respecto al año anterior que era \$ 7.035 mil. Debido al traspaso de pasivo al patrimonio para aumento de capital por \$4.650 mil.



  
Econ. Cecilia Ibarra López  
Representante legal