

Guayaquil, 25 de Febrero del 2011

Señores Accionistas
TERFOR S.A.

Acogiéndome a la disposición estatutaria pertinente, pongo a consideración de ustedes, el informe relativo a las operaciones y resultados del ejercicio económico anual de la compañía correspondiente al ejercicio fiscal 2010.

Es necesario considerar un análisis del entorno en el cual se han llevado a cabo las actividades de la compañía.

ANALISIS DEL PAIS Y DE LA EMPRESA

Hubo estancamiento económico a principios de 2010, pero el alto precio del petróleo más la habilidad del gobierno para asegurar fuentes de financiamiento permitieron que se instaure una modesta tasa de crecimiento. Se disparó el consumo en los hogares y retornó el déficit comercial.

El actual esquema de dolarización ha permitido una estabilidad en los principales pilares de la economía; sin embargo, se puede prever que será complicado cumplir con la meta de crecimiento del 6.8% planteada en el Presupuesto del Estado. De acuerdo a las cifras proyectadas, el escenario probable para la economía ecuatoriana es de un crecimiento del PIB del 3%, un techo del 4% y un piso del 2%.

Ecuador, tiene a Colombia y a Perú como ejemplos comparativos de "buenas prácticas" competitivas a nivel regional, esto debido a que los dos países reúnen una serie de condiciones estructurales que los hace altamente atractivos para las inversiones extranjeras, entre otras razones, debido a su consistencia en los programas de salud y educación, en las políticas macroeconómicas; el crecimiento de los mercados, de la mano de obra; y la consolidación de sus sistemas financieros.

Las variables que deben ser mejoradas para que el Ecuador enrumbe su paso hacia la competitividad merecen una especial atención por parte de los actores privados y el Estado. Se han dado pasos importantes en cuanto a infraestructura especialmente desarrollo de carreteras, así como en la educación mejorando los niveles de acceso



primarios y secundarios. Otro factor importante es el sistema financiero, el cual ha mantenido niveles de liquidez y seguridad bancaria, permitiendo así una reactivación de sectores como el de la construcción, comercial e industrial, que aportan considerablemente a la activación económica de un país.

Para 2011, se debe esperar más de lo mismo: que el gobierno sea hábil en conseguir fuentes de financiamiento interno y externo para mantener el crecimiento liderado por el gasto público. Pero probablemente la tasa de crecimiento seguirá siendo modesta; las importaciones no crecerán tanto en 2010, cuando rebotaron, pero el déficit comercial será persistente.

Con relación a las actividades productivas, administrativas y financieras de la compañía desarrolladas durante el ejercicio económico del 2010 he de resaltar que nuestro principal objetivo es la satisfacción de las necesidades de los clientes tanto externos como internos, para lo cual hemos comprometido todo nuestro esfuerzo y el de nuestros trabajadores a la consecución de éste, a través del cumplimiento de los siguientes propósitos:

1.- Esmerándonos para que nuestros productos llenen las expectativas y requerimientos de nuestros clientes. Esto nos ha llevado a continuar con la implementación las normas ISO 9000 - 2000 como una manera de cumplir continuamente con ellos y estar siempre a la vanguardia de la fabricación nuevos productos. Además nuestra preocupación es mejorar cada día la calidad, características y ampliar la aplicación de nuestros artículos.

Aseguramos un sistema más eficiente y rápido para presentar la información que es muy valiosa para la empresa para lo cual hemos garantizando a través de:

- La realización de 4 Auditorias, 3 Internas la cual es realizada por nuestro Equipo de Auditores Internos y fueron efectuadas los días:
29 y 30 de Marzo 2010,
16 y 17 de Junio 2010,
18 y 19 de Noviembre del 2010, y
1 Auditoria Externa realizada por la firma DNV Argentina Certificación la cual se realizó los días 2 y 3 de Diciembre 2010, cuyo alcance General de la Certificación cubre "Diseño, Fabricación y Comercialización de mallas, tubos, láminas, perfiles, envases, accesorios de vehículos, otros artículos temoformados".

2.- A fin de contribuir con mejorar la productividad de la empresa nuestro Departamento de Recursos Humanos mantiene un Plan Permanente de Capacitación en todos sus niveles.

3.- Durante el año 2010 se realizó la implementación de un nuevo sistema transaccional denominado Zibra el cual nos permitirá manejar de manera integral todas las operaciones de la compañía.

4.- Se ha establecido el año 2011 como período de transición para nuestra compañía en la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", para tal efecto se deberán elaborar estados financieros comparativos a partir del 2011.

5.- En Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas realizada el 31 de Octubre del 2010 resolvió sobre la fusión por absorción de las compañías Bvtrading S.A., Terfor S.A, y Perfisa C.A., Poligrup S.A. por Polimalla S.A. disolución anticipada de las primeras y cambio de denominación social por la de Poligrup S.A., para lo cual se presentó la solicitud a la Superintendencia de Compañías para su aprobación y el resolución respectiva.

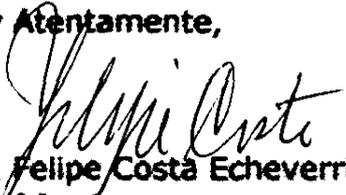
UTILIDAD DEL EJERCICIO

Antes de la participación para trabajadores, Impuesto a la Renta y Apropiación del 10% de Fondo de Reserva Legal, la utilidad de la compañía **TERFOR S.A.** fue de **\$ 11.267.09** tal como se aprecia en el Estado de Resultados.

A disposición de los señores accionistas, se encuentran el Balance General y Estado de Resultados que corresponden al Período del 1ro. de Enero 31 de Diciembre del 2010.

Los resultados del ejercicio económico fueron posibles principalmente por el constante apoyo y confianza de nuestros clientes, a quienes expresamos nuestro agradecimiento. Igualmente agradecemos mucho a nuestros ejecutivos, y colaboradores en general, por la labor de equipo y la constante guía, que permitieron a la administración de la compañía el cumplimiento de sus metas.

Muy Atentamente,


Ing. Felipe Costa Echeverría
Presidente

