

*Moo*

Guayaquil, 28 de abril del 2010

Expediente # 110063

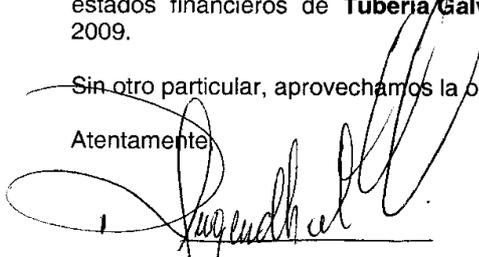
Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.** al 31 de diciembre del 2009.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente



Roberto Tugendhat V.  
Socio



Adjunto: Lo indicado

**TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólares estadounidenses

Compañía - Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.

IVA - Impuesto al Valor Agregado

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

**Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.**

Guayaquil, 22 de abril del 2010

### Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos

A los Accionistas de  
**Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.**  
Guayaquil, 22 de abril del 2010

seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Asunto de énfasis**

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, en las Notas 1 y 17 a los estados financieros se exponen los saldos y transacciones efectuadas con compañías relacionadas.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



*Roberto Tugendhat V.*

Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730



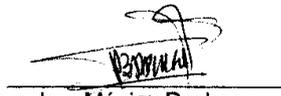


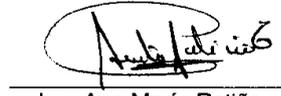
**TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		12,237,875	16,670,041
Costo de ventas		<u>( 11,380,777)</u>	<u>(15,246,255)</u>
Utilidad bruta		857,098	1,423,786
Gastos operativos:			
De administración		( 897,408)	( 1,050,278)
De ventas		( 911,467)	( 1,453,456)
De logística		( 40,007)	( 35,561)
Financieros		<u>( 812,631)</u>	<u>( 893,864)</u>
Pérdida operacional		( 1,804,415)	( 2,009,373)
Otros ingresos, netos	16	<u>3,019,492</u>	<u>719,249</u>
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,215,077	( 1,290,124)
Participación de los trabajadores en las utilidades		( 182,262)	-
Impuesto a la renta		( 40,360)	-
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u><u>992,455</u></u>	<u><u>( 1,290,124)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Alfredo Peña P.  
 Presidente

  
 Ing. Mónica Pacheco  
 Gerente de Contabilidad

  
 Ing. Ana María Patiño  
 Contadora

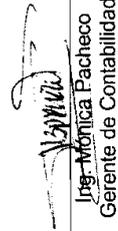


**TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superavit por inversión	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	3,000,000	89,932	458,246	799,542	369,390	230,073	4,947,183
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2008:							
Apropiación para reserva legal		23,007				( 23,007)	-
Apropiación para reserva facultativa			207,065			( 207,065)	-
Pérdida neta del año						(1,290,124)	(1,290,124)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,000,000</u>	<u>112,939</u>	<u>665,311</u>	<u>799,542</u>	<u>369,390</u>	<u>(1,290,123)</u>	<u>3,657,059</u>
Utilidad neta del año						992,455	992,455
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,000,000</u>	<u>112,939</u>	<u>665,311</u>	<u>799,542</u>	<u>369,390</u>	<u>(297,668)</u>	<u>4,649,514</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Alfredo Peña P.  
 Presidente

  
 Ing. Mónica Pacheco  
 Gerente de Contabilidad

  
 Ing. Ana María Patiño  
 Contadora

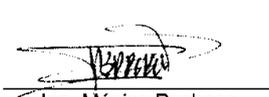


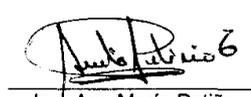
**TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
(Pérdida) Utilidad neta del año		992,455	( 1,290,124)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	471,122	433,364
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	146,434	221,457
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	6	( 926,740)	( 230,501)
		<u>683,271</u>	<u>( 865,804)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		( 351,940)	1,397,420
Inventarios		1,842,241	( 2,099,411)
Gastos pagados por anticipado		94,500	( 244,836)
Otros activos		315,410	( 266,688)
Documentos y cuentas por pagar		( 647,086)	784,369
Pasivos acumulados		74,954	( 1,082)
Jubilación patronal y desahucio	12	( 22,651)	( 49,334)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,988,699</u>	<u>( 1,345,366)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	7	( 397,772)	( 689,824)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 397,772)</u>	<u>( 689,824)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento de obligaciones bancarias		1,394,516	1,041,599
Disminución de la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		( 850,999)	( 979,150)
(Disminución) aumento de las deudas bancarias a largo plazo		( 1,797,646)	1,479,102
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>( 1,254,129)</u>	<u>1,541,551</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		336,798	( 493,639)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		( 16,566)	477,073
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>320,232</u>	<u>( 16,566)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Alfredo Peña P.  
 Presidente

  
 Ing. Mónica Pacheco  
 Gerente de Contabilidad

  
 Ing. Ana María Patiño  
 Contadora



## **TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

##### **Constitución y objeto social -**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Cuenca el 16 de noviembre de 1963 bajo la razón social Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. cuyo objeto social es la fabricación de tuberías y demás productos afines y todas las actividades accesorias conducentes a su explotación, como la importación de maquinarias o de materia prima y la venta o exportación de sus productos.

Su principal accionista, con el 99% es Paragon Management Holdings S.A., compañía domiciliada en Panamá, debido a ello Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman" de Cuenca conformado principalmente por las siguientes empresas:

Graiman Cía Ltda.  
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.  
Hidrosa S.A.  
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.  
Hormicrete Cía. Ltda.  
Industrias Químicas del Azuay S.A.  
Azuay Nuevo Milenio S.A.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Empresa la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, que arrojan incrementos en los resultados netos del año 2009. Sin embargo, el endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente con instituciones financieras, proveedores y compañías relacionadas por la compra de inventarios y otros, generan que al cierre del 2009 se mantenga un déficit en el capital de trabajo por US\$1,843,812. La Administración de la Compañía, basada en los

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

resultados que se han obtenido a partir del 2009, y que sustancialmente se generan por servicios prestados a sus compañías relacionadas y a la valuación de inversiones en acciones, considera que existen expectativas que le permitirán generar ingresos suficientes para cubrir dicho déficit, mantener rentable la operación y que el flujo de caja que se origine en el desarrollo normal de sus operaciones le permitirá cumplir con las obligaciones corrientes que mantiene la Compañía, para lo cual ha realizado y planteado las siguientes acciones:

- Mantener y cumplir su propuesta de valor en sus productos, la cual es entregar un producto con el peso, medida y espesor correcto.
- Se realizó un diagnóstico técnico y de procesos por parte de los fabricantes de la maquinaria, cuyos resultados fueron satisfactorios.
- Se analizó y revisó el presupuesto de ventas y se fijó en 1.100 toneladas mensuales y se definió una estrategia donde se busca rentabilidad en cada producto vendido. Se trabajó en desarrollar un análisis de productos que buscó focalizar los productos de buen margen y volumen, desarrollando un portafolio amplio de productos, capaz de poder cubrir otros segmentos del mercado de acero.
- Buscar y mantener buenas relaciones con los proveedores de acero a nivel mundial, con su respectiva calificación y línea de crédito, con el fin de evitar fluctuaciones internacionales de los precios de la materia prima.
- Se definió una política de fijación de los precios de los productos, tomando en cuenta los costos internacionales del acero y trabajando en tres franjas, una franja baja con costos bajos, precios bajos y volumen alto. Una segunda franja media con costos medios, precios moderados y volumen medio y una tercera franja alta con costos altos, precios altos y volumen bajo.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

### c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, repuestos, productos para la reventa, materiales y suministros y productos en proceso, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

### d) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente: i) impuestos por cobrar producto de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y créditos tributarios en IVA y ii) valores en garantía por concepto de importaciones realizadas por la Compañía.

### e) Inversiones en acciones -

Excepto por las inversiones mantenidas en Banco del Austro S.A., que se muestran al valor patrimonial proporcional, el resto de las inversiones en acciones se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones mantenidas en el Banco. La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las inversiones mantenidas en el Banco es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Véase Nota 6.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### f) **Propiedades, planta y equipos -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

### g) **Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés de 6.5% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento (Véase Nota 12).

### h) **Provisión para desahucio -**

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio (Véase Nota 12), se utiliza el método de costeo de crédito unitario proyectado, y representa al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de conmutación actuarial del 4%. para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código de Trabajo.

### i) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. En el 2008 no se constituyó una provisión por este concepto debido a que la Compañía no generó utilidades.

### j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 25% para el año 2009. En el 2008 no se constituyó una provisión por este concepto debido a que la Compañía no generó utilidades tributables.

### k) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

### l) Reserva facultativa -

Esta reserva fue apropiada de los resultados acumulados y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

### m) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **n) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

### **o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

## **NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

(Véase siguiente página)

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	3,947	4,178
Bancos	316,285	31,557
	<u>320,232</u>	<u>35,735</u>
Sobregiros bancarios	-	( 52,301)
	<u>320,232</u>	<u>( 16,566)</u>

### NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados (1)	1,756,141	3,165,555
Materias primas (2)	1,414,043	3,233,935
Repuestos	446,772	528,198
Productos para la reventa	13,100	16,040
Materiales y suministros	62,298	237,913
Productos en proceso	346,895	331,385
Importaciones en tránsito	3,528,823	1,897,287
	<u>7,568,072</u>	<u>9,410,313</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, existen gravámenes sobre la totalidad de los inventarios de productos terminados por un valor de US\$1,400,000 (2007: US\$3,165,555) que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Notas 8 y 13.

(2) Incluye laminado al frío, al caliente y acero.

### NOTA 5 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente (2)	492,456	603,848
Seguros pagados por anticipado	16,963	3,460
Otros	13,786	10,397
	<u>523,205</u>	<u>(1) 617,705 (1)</u>

(1) Véase Nota 2 d).

(2) Al 31 de diciembre del 2009, incluye US\$199,734 (2008: US\$248,469) correspondiente al saldo a favor por concepto de retenciones en la fuente y US\$248,468 (2008: US\$355,379) por concepto de crédito tributario de IVA.

(7)

## NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Banco del Austro S.A.	4.83%	2.18%	2,146,685	571,430	3,090,807	1,235,800	3,090,807	1,235,800	Institución Financiera
Graiman Corp.	2%	2%	700,000	700,000	-	-	700,000	700,000	Financiera
Financiera del Austro S.A	0.84%	0.84%	20,982	20,982	-	-	20,982	20,982	Financiera
Otros			2,651	2,651	-	-	2,651	2,651	
			<u>2,870,318</u>	<u>1,295,063</u>	<u>3,090,807</u>	<u>1,235,800</u>	<u>3,814,440</u>	<u>1,959,433</u>	

Movimiento:

	2009	2008
Saldo al 1 de enero	1,959,433	1,728,932
Adquisiciones de acciones	928,267 (2)	-
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), <Véase Nota 16>	926,740	230,501
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,814,440</u>	<u>1,959,433</u>

(1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

(2) Corresponde a la compra de 536,671,296 acciones a su valor nominal US\$0.004 por acción. Véase Nota 17.

## NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	4,363,783	3,985,080	10
Instalaciones	722,087	722,087	10
Vehículos	239,584	233,584	20
Edificios	1,856,975	1,856,975	5
Equipos y herramientas	19,053	19,053	10
Muebles y equipos de oficina	153,225	153,225	10
Equipos de computación	24,564	24,564	33.33
	<u>7,379,271</u>	<u>6,994,568</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>( 3,715,845)</u>	<u>( 3,248,797)</u>	
	3,663,426	3,745,771	
Terrenos	25,546	25,546	
Obras en curso	95,202	86,207	
	<u>3,784,174</u>	<u>3,857,524</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	3,857,524	3,601,064
Adiciones netas (1)	397,772	689,824
Depreciación del año	<u>( 471,122)</u>	<u>( 433,364)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,784,174</u>	<u>3,857,524</u>

(1) Incluye principalmente aproximadamente US\$355,000 (2008:US\$544,000) correspondiente a compra de maquinarias para la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2009, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipos en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$5,450,564 (2008: US\$5,146,234). Véase Notas 8 y 13.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase siguiente página)

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	Porcentaje anual de interés		2009	2008
	% 2009	% 2008		
Banco del Pichincha S.A.	8.92	8.92 - 10.34	3,000,763	3,770,000
Banco de Guayaquil S.A.	9.02 - 9.33	8.95	1,974,000	1,600,000
Banco Bolivariano C.A.	9.33	-	1,237,500	
Banco Produbanco S.A.	9.75	8.95	993,453	441,200
			<u>7,205,716</u> (1)	<u>5,811,200</u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimiento hasta diciembre del 2010 (2008: hasta septiembre del 2009).

Véase Notas 4 y 7, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

## NOTA 9 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - PROVEEDORES**

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>Proveedores locales</u></b>		
Ace Seguros S.A.	30,152	35,831
Petrocomercial S.A.	11,025	-
Edina S.A.	9,271	5,719
Comercio Exterior CECOMEX S. A.	8,888	7,627
Aga S.A.	3,144	17,370
Lubrival S.A.	2,457	1,845
Maquinarias Henriques C. A.	1,105	9,510
Hinojosa Palacios Wilson Enrique	655	15,250
MA&M Marketing Integral S. A.	-	19,619
Compucad Goods Comercial Cía. Ltda.	-	19,081
Bonilla Puga Nelson Eduardo	-	12,313
Fehierro Cía. Ltda.	-	8,485
Otros	<u>75,552</u>	<u>104,540</u>
	<u>142,249</u>	<u>257,190</u>
<b><u>Proveedores del exterior</u></b>		
SRI Steel Resorce, LLC	2,681,593	1,471,752
Arcelor International Export	981,752	564,573
Ternium Internacional S.A	424,950	448,902
Macsteel International Usa Corp.	167,256	1,865,647
Votorium	131,132	-
Multinacional de Aceros	74,767	-
Hand Moon Inc.	56,320	-
Bhushan Steel Limited	52,270	-
Siderúrgica del Orinoco Sidor C.A. (1)	-	1,207,848
Otros	<u>17,786</u>	<u>275,424</u>
	<u>4,587,826</u>	<u>5,834,146</u>

(1) Corresponde a saldos pendientes de pago por la compra de maquinaria, repuestos y materia prima.

**NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - IMPUESTO POR PAGAR**

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones	7,002	6,061
Impuesto al Valor Agregado	44,387	-
Impuesto a la renta (1)	40,360	-
Retenciones en la fuente	3,557	9,590
Impuesto a la renta del personal	2,802	1,271
	<u>98,108</u>	<u>16,922</u>

(1) Véase Nota 12.

**NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA****Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2004. Los años 2006 a 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización.

**Otros asuntos -**

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

**NOTA 12 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<b>Año 2009</b>				
Provisión para cuentas dudosas	91,843	-	(416)	91,427
Beneficios sociales	142,286	928,718	( 972,835)	98,169
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	182,262	-	182,262
	142,286	1,110,980	( 972,835)	280,431
Intereses por pagar	127,374	764,789 (1)	( 827,980)	64,183
Impuesto a la renta <Véase Nota 10>	-	40,360	-	40,360
Jubilación patronal y desahucio	990,375	146,434	( 22,651)	1,114,158 (2)
<b>Año 2008</b>				
Provisión para cuentas dudosas	91,843	-	-	91,843
Beneficios sociales	123,878	713,125	( 694,717)	142,286
Participación de los trabajadores en las utilidades	43,818	-	( 43,818)	-
	167,696	713,125	( 738,535)	142,286
Intereses por pagar	103,046	768,768 (1)	( 744,440)	127,374
Impuesto a la renta <Véase Nota 10>	18,229	-	( 18,229)	-
Jubilación patronal y desahucio	818,252	221,457	( 49,334)	990,375 (2)

(1) Se incluye en el Estado de resultados dentro del rubro Gastos financieros.

(2) Véase Nota 2 literales g) y h).

**NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Composición:

	Porcentaje anual de interés		Porción corriente		Largo plazo		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Banco Internacional S.A.	-	10%	-	147,984	-	902,043	-	1,050,027
Banco de Guayaquil S.A.	-	8%	-	218,801	-	-	-	218,801
Banco Pichincha S.A.	-	10.50%	-	225,118	-	-	-	225,118
Banco Produbanco S.A.	-	9.75%	-	259,096	-	895,603	-	1,154,699
			-	850,999	-	1,797,646	-	2,648,645

Préstamos contratados con vencimientos finales en agosto del 2011, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales y que sirvieron para financiar principalmente la compra de

### **NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

(Continuación)

propiedades, planta y equipos y capital de trabajo. Durante el 2009, estos préstamos fueron precancelados y sustituidos por obligaciones a corto plazo. Véase Nota 8.

Véase Notas 4 y 7, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

### **NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

Para el año 2009, dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2009 y 2008 una tasa conmutación actuarial del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

### **NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 3,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

### **NOTA 16 - OTROS INGRESOS, NETOS**

Composición:

(Véase siguiente página)

**NOTA 16 - OTROS INGRESOS, NETOS**  
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Servicios prestados y venta de otros productos (1)	3,351,867	1,698,179
Valuaciones en acciones (2)	926,740	230,501
Arriendos de locales (3)	246,747	245,683
Ingresos varios no específicos	32,582	21,116
Otros	7,759	23,492
	<u>4,565,695</u>	<u>2,218,971</u>
<u>Otros egresos</u>		
Costos de servicios prestados y otros costos de venta (4)	( 1,510,410)	( 1,488,037)
Gastos tributarios	( 4,289)	( 4,794)
Egresos varios - Cuenca	( 29,177)	( 6,763)
Otros	( 2,327)	( 128)
	<u>( 1,546,203)</u>	<u>( 1,499,722)</u>
	<u>3,019,492</u>	<u>719,249</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios de mantenimiento e ingresos por ventas de materias primas a compañías relacionadas.
- (2) Véase Nota 6.
- (3) Corresponde principalmente a ingresos por arriendo que se cobra a Hidrosa S.A. por el local de la Juan Tanca Marengo de la ciudad de Guayaquil y al arriendo del área de ventas a Graiman, ubicado en Cuenca, parque industrial.
- (4) Corresponde al costo de los servicios prestados así como al costo de las materias primas vendidas a compañías relacionadas.

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas o socios comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

<u>Ventas</u>		
Hidrosa S.A.	3,799,557	5,728,735
Hormicroto Cía. Ltda.	607,908	386,001
Anumil	56,458	-
	<u>4,463,923</u>	<u>6,114,736</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	171,551	184,623
<u>Gastos de administración</u>		
Hidrosa S.A.	5,552	
Pecalpa Cía. Ltda.	-	31,030
Graiman Cía. Ltda.	10,058	84,040
Hormicroto Cía. Ltda.	1,753	8,126
Industrias Químicas del Azuay S.A.	14,836	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	6,674	11,847
	<u>38,873</u>	<u>135,043</u>
<u>Otros Ingresos</u>		
Hidrosa S.A.	180,000	180,000 (1)
Graiman Cía. Ltda. (1)	2,448,688	1,178,878
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	300,366	180,261
Industrias Químicas del Azuay S.A.	43,767	96,354
Pecalpa Cía. Ltda.	35,579	-
Fuenlabrada	4,996	-
Calatayud	331	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	226,626	146,647
	<u>3,240,353</u>	<u>1,782,140</u>

(1) Corresponden a ingresos por servicios prestados a esta compañía relacionada.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Adicionalmente durante el 2009 se efectuó la compra de 232,066,558 acciones del Banco del Austro al Sr. Alfredo Peña Calderón, Ex - Presidente de la Compañía.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

(Véase página siguiente)

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Hormicrete Cía. Ltda. (3)	1,665,259	787,083
Graiman Cía. Ltda. (4)	499,335	127,793
Hidroosa S.A. (2)	476,242	546,586
Vías del Austro Cía. Ltda. (3)	237,826	266,193
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (3)	122,566	708,958
Anumil S.A. (4)	48,591	57,039
Pecalpa	7,662	37
Industrias Químicas del Azuay S.A. (3)	3,311	186,188
Otros menores	1,466	6,071
	<u>3,062,258</u>	<u>2,685,948</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Alfredo Peña Payró y Otros (6)	928,984	-
Graiman Cía. Ltda. (5)	463,052	284,243
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	391,523	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	108,016	36,395
Hormicrete Cía. Ltda.	-	6,596
Otros menores	25,378	33,856
	<u>1,916,953</u>	<u>361,090</u>

- (2) Corresponde al saldo por cobrar por las ventas de producto terminado realizado a Hidroosa S.A., compañía que se encarga de la comercialización de los productos en la región Costa.
- (3) Corresponde principalmente a préstamos a compañías relacionadas para financiar capital de trabajo.
- (4) Corresponde principalmente a saldos por cobrar por servicios de taller para mantenimiento de las maquinarias de las compañías relacionadas, incluye además saldos por cobrar por concepto del arriendo de oficinas.
- (5) Corresponde a fondos entregados en calidad de préstamo por esta parte relacionada a favor de la Compañía para la financiación de capital de trabajo.
- (6) Corresponde principalmente la compra de 232,066,558 acciones del Banco del Austro a US\$0.004 cada una, por US\$928,267.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

## NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2009 y 2008 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Diferencia	Según estados financieros
<b>Año 2009</b>			
<b>Activo</b>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	3,584,520	2,570,306	1,014,214
Compañías y partes relacionadas	-	( 3,062,258)	3,062,258
	<u>3,584,520</u>	<u>( 491,952)</u>	<u>4,076,472</u>
<b>Pasivo</b>			
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	3,899,891	3,305,825	7,205,716
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	1,425,001	491,952	1,916,953
Deudas bancarias a largo plazo	3,305,825	( 3,305,825)	-
	<u>8,630,717</u>	<u>491,952</u>	<u>9,122,669</u>
<b>Año 2008</b>			
<b>Activo</b>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	2,268,567	1,284,181	984,386
Compañías y partes relacionadas	-	( 2,685,948)	2,685,948
	<u>2,268,567</u>	<u>( 1,401,767)</u>	<u>3,670,334</u>
<b>Pasivo</b>			
Sobregiros bancarios	-	( 52,301)	52,301
Obligaciones bancarias	5,811,275	75	5,811,200
Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	-	( 850,999)	850,999
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	( 1,138,292)	1,499,382	361,090
Deudas bancarias a largo plazo	2,647,943	850,297	1,797,646
Acreedores varios	( 44,687)	( 44,687)	-
	<u>7,276,239</u>	<u>1,401,767</u>	<u>8,873,236</u>

## NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.