



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.

Guayaquil, 26 de abril del 2011

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 2010 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

1. 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, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

2. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos 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 las políticas utilizadas son apropiadas 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.

Página 1 de 21



Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.
Guayaquil, 26 de abril del 2011

Opinión

3. 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 2010 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.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

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



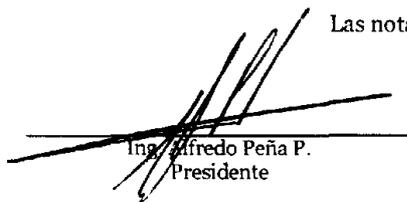
127 ABR 2011

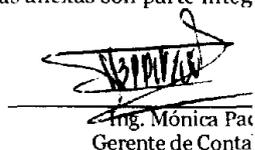
Rebeca Idrovo

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIV
Caja y bancos	3	706,172	320,232	Oblig
Documentos y cuentas por cobrar				Porci
Clientes		1,765,892	1,014,214	Docu
Compañías y partes relacionadas	15	2,366,469	3,062,258	Prov
Otros		<u>470,400</u>	<u>559,774</u>	Com
Menos - provisión para cuentas incobrables	11	<u>(75,338)</u>	<u>(91,427)</u>	Imp
		4,527,423	4,544,819	Otro
Inventarios	4	11,501,154	7,568,072	Pasiv
Gastos pagados por anticipado		<u>36,636</u>	<u>30,749</u>	Ben
				Inte
Total del activo corriente		16,771,385	12,463,872	T
INVERSIONES EN ACCIONES	5	720,982	3,814,440	PASIV
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS,				Deu
menos depreciación acumulada	6	3,875,490	3,784,174	Prov
OTROS ACTIVOS		846,455	8,870	
Total del activo		<u><u>22,214,312</u></u>	<u><u>20,071,356</u></u>	PATRI
				To

Las notas explicativas anexas son parte integ


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Paz
Gerente de Conta

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		17,037,071	12,237,875
Costo de ventas		(13,814,323)	(11,380,777)
Utilidad bruta		3,222,748	857,098
Gastos operativos:			
De administración	(	1,209,481)	(897,408)
De ventas	(	1,193,236)	(951,474)
Financieros	(	482,408)	(812,631)
Utilidad / (pérdida) operacional		337,623	(1,804,415)
Otros ingresos, netos	14	406,070	3,019,492
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		743,693	1,215,077
Participación de los trabajadores en las utilidades	(	111,554)	(182,262)
Impuesto a la renta	(	330,698)	(40,360)
Utilidad neta del año		<u>301,441</u>	<u>992,455</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad

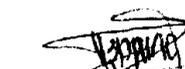

Ing. Ana María Patiño
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	3,000,000	112,939
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,000,000</u>	<u>112,939</u>
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 23 de marzo del 2010:		
Apropiación para reserva legal		91,198
Apropiación para reserva facultativa		
Capitalización de utilidades	200,000	
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u><u>3,200,000</u></u>	<u><u>204,137</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte i


 Ing. Alfredo Peña P.
 Presidente


 Ing. Mónica
 Gerente de Co

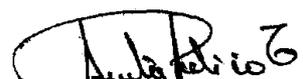
TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		301,441	992,455
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	6	498,630	471,122
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	246,443	146,434
Valor patrimonial proporcional de inversiones		-	(926,740)
Pérdida en venta de acciones	5	<u>1,266,124</u>	<u>-</u>
		2,312,638	683,271
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		17,396	(844,396)
Inventarios		(3,933,082)	1,842,241
Gastos pagados por anticipado		(5,887)	586,956
Otros activos		(837,585)	315,410
Documentos y cuentas por pagar		4,110,431	(647,086)
Pasivos acumulados		(70,559)	74,954
Pago de jubilación patronal y desahucio	11	<u>(155,959)</u>	<u>(22,651)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,437,393</u>	<u>1,988,699</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de acciones	5	1,827,334	-
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	6	<u>(589,946)</u>	<u>(397,772)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>1,237,388</u>	<u>(397,772)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(3,097,578)	1,394,516
Aumento (disminución) de la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		558,181	(850,999)
Aumento (disminución) de las deudas bancarias a largo plazo		<u>250,556</u>	<u>(1,797,646)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,288,841)</u>	<u>(1,254,129)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		385,940	336,798
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>320,232</u>	<u>(16,566)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>706,172</u>	<u>320,232</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alfredo Peña P.
 Presidente


 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad


 Ing. Ana María Pacheco
 Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. (Tugalt o la Compañía) fue constituida en la ciudad de Cuenca el 16 de noviembre de 1963. Su actividad económica 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. La comercialización de sus productos es efectuada a nivel nacional.

La Compañía es subsidiaria de Paragón Management Holdings S.A., empresa domiciliada en Panamá que posee el 99.99% de su capital social, por lo que es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graiman" que tiene sede en Cuenca y que, en adición a la Compañía, está integrado principalmente por las siguientes empresas:

- Graiman Cía Ltda.
- Hidrosa S.A.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
- Hormicroto Cía. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.

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.

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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NEC 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 naturaleza de las estimaciones contables, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos adeudados por los clientes por concepto de venta de productos en el curso normal de los negocios. Estas son clasificadas como activo corriente si se espera cobrarlas en un plazo de un año o menos, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar son reconocidas al valor nominal de las facturas de venta.

Cuando se estima que el importe recuperable será menor que el valor nominal de estas cuentas, se registra una provisión para cubrir este riesgo, con cargo a los resultados del año.

d) 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.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización.

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

e) Inversiones en acciones -

Excepto por la inversión en el Banco del Austro, las inversiones en acciones se reconocen al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

entidades receptoras de las inversiones. Las inversiones en el Banco del Austro, vendidas durante el 2010, fueron reconocidas al valor patrimonial proporcional, a través del cual la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas del banco se reconocían en los resultados del año (Nota 5).

f) Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipo se reconocen al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses 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) Provisiones para jubilación patronal y desahucio-

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía se reconocen conforme su devengamiento, con cargo a los resultados del año y son medidos anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente aplicando el método actuarial de costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del año en que se devenga.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando las disposiciones tributarias vigentes, utilizando la tasa de impuesto aplicable sobre las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

j) 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 los productos al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

k) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de los estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo NEC con el patrimonio neto bajo NIIF al 1 de enero del 2010 (fecha de transición a las NIIF). La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes determinados al término del periodo de transición debieron ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Para dar cumplimiento a estas disposiciones, el 22 de septiembre de 2010 la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías su cronograma de implementación de las NIIF y a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF, los que serán registrados conforme sean aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	3,877	3,947
Bancos	<u>702,295</u>	<u>316,285</u>
	<u>706,172</u>	<u>320,232</u>

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados (1)	1,772,877	1,756,141
Materias primas (2)	2,388,412	1,414,043
Repuestos	485,608	446,772
Productos para la reventa	15,615	13,100
Materiales y suministros	134,562	62,298
Productos en proceso	565,051	346,895
Importaciones en tránsito	6,139,029	3,528,823
	<u>11,501,154</u>	<u>7,568,072</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, existen gravámenes sobre la totalidad de los inventarios de productos terminados por un valor de US\$3,323,000 (2009: US\$1,400,000) que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Notas 8 y 13.

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

5. INVERSIONES EN ACCIONES

a) Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (*)		Valor en libros		Actividad principal
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Banco del Austro S.A.	-	2.18%	-	2,146,685	-	3,090,807	-	3,090,807	Institución financiera
Graiman Corp.	2%	2%	700,000	700,000	-	-	700,000	700,000	Financiera
Sociedad Financiera del Austro S.A.	0.84%	0.84%	20,982	20,982	-	-	20,982	20,982	Financiera
Otros	-	-	-	2,651	-	-	-	2,651	
			<u>720,982</u>	<u>2,870,318</u>	<u>-</u>	<u>3,090,807</u>	<u>720,982</u>	<u>3,814,440</u>	

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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	3,814,440	1,959,433
Venta (1)	(3,093,458)	-
Adquisiciones (2)	-	928,267
Participación en los resultados del año (Nota 14)	-	926,740
Saldo al 31 de diciembre	<u>720,982</u>	<u>3,814,440</u>

- (1) En el 2010 la Compañía vendió a Pecalpa S.A., una empresa relacionada, las acciones que mantenía en el Banco del Austro por un valor de US\$1,824,683 generando una pérdida, con relación a su valor contable, de US\$1,266,124 (Nota 14). Adicionalmente se vendieron las otras acciones por US\$2,651.
- (2) Compra de 536,671,296 acciones del Banco del Austro S.A. a Graiman Cía. Ltda., una empresa relacionada, a su valor nominal de US\$0.004 por acción (Nota 15).

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios	353,074	1,856,975	5
Instalaciones	173,931	722,087	10
Maquinarias y equipos	5,764,283	4,363,783	10
Vehículos	169,961	239,584	20
Equipos y herramientas	11,779	19,053	10
Muebles y equipos de oficina	40,214	153,225	10
Equipos de computación	<u>9,938</u>	<u>24,564</u>	33-33
	6,523,180	7,379,271	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,758,059)</u>	<u>(3,715,845)</u>	
	3,765,121	3,663,426	
Terrenos	13,546	25,546	
Obras en curso	<u>96,823</u>	<u>95,202</u>	
	<u>3,875,490</u>	<u>3,784,174</u>	

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	3,784,174	3,857,524
Adiciones netas (1)	589,946	397,772
Depreciación del año	<u>(498,630)</u>	<u>(471,122)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>3,875,490</u></u>	<u><u>3,784,174</u></u>

- (1) Incluye principalmente la compra de maquinaria por aproximadamente US\$1,400,000 (2009: US\$355,000), netos de aportes para la constitución de la empresa "Indubusiness", consistente en terrenos y edificios cuyo valor en libros neto ascendía a aproximadamente US\$832,000 (costo US\$2,006,000, depreciación acumulada US\$ 1,174,000), los que están en proceso de formalización hasta la obtención de los títulos valores que respalden esta inversión, y que por esta razón están registrados en el rubro "Otros activos". Adicionalmente, durante el año 2010 se dieron de baja activos totalmente depreciados por aproximadamente US\$289,000.

Al 31 de diciembre del 2010, 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 (2009: US\$5,450,564). Véase Notas 8 y 13.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>Tasa anual de interés</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	%		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
Banco del Pichincha S.A.	8.92 - 9.81	8.92	2,249,805	3,000,763
Banco de Guayaquil S.A.	8.95	9.02 - 9.33	900,000	1,974,000
Banco Bolivariano C.A.	8.83	9.33	958,333	1,237,500
Banco Produbanco S.A.	-	9.75	-	<u>993,453</u>
			<u><u>4,108,138</u></u> (1)	<u><u>7,205,716</u></u> (1)

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimientos hasta diciembre del 2011 (2009: hasta diciembre del 2010).

Véase Notas 4 y 6, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. PROVEEDORES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Ace Seguros S.A.	24,720	30,152
Transportes Malvandino Cia Ltda	21,798	574
Ambruss	8,229	-
Transportes Piedra Transpiedra S.A.	7,748	2,583
Coreptec S.A.	6,967	3,128
Lubrival S.A.	5,784	2,457
Comercio Exterior CECOMEX S. A.	5,654	8,888
Quezada Quezada Carmelina de Jesus	4,821	3,113
Aga S.A.	3,310	3,144
Sanango Lazo Juan Maria	3,179	1,242
Vivar Reinoso Julia	3,163	988
Maquinarias Henriques C. A.	2,944	1,105
Hinojosa Palacios Wilson Enrique	129	655
Edina S.A.	-	9,271
Petrocomercial S.A.	-	11,025
Otros	22,792	63,924
	<u>121,238</u>	<u>142,249</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
SRI Steel Resorce, LLC (1)	6,732,514	2,681,593
Arcerlor International Export	800,908	981,752
Consorcio Internacional S.A. de C.V.	704,488	-
Maquinaria Bonak S.A.	422,771	40,714
Kaybee	322,200	-
Marubeni Touche Steel Inc.	180,637	47,600
Ternium Internacional S.A.	109,112	424,950
Macsteel International USA Corp.	-	167,256
Otros	247,908	243,961
	<u>9,520,538</u>	<u>4,587,826</u>

(1) Corresponde a saldos por la compra de materia prima.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado	-	44,387
Retenciones	3,979	7,002
Impuesto a la renta (Nota 11)	330,698	40,360
Retenciones en la fuente	6,654	3,557
Impuesto a la renta del personal	5,940	2,802
	<u>347,271</u>	<u>98,108</u>

10. SITUACION 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 del 2007 al 2010 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

a) Impuesto a la renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2010 y 2009, la Compañía determinó el impuesto a la renta con la tasa del 25%.

Adicionalmente, a partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta, basado en la tasa del 25%; el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado. En el año 2010, el impuesto a la renta causado de US\$330,698 corresponde al impuesto a la renta calculado a tasas del 25% y 15% (dado que se reinvertirán utilidades del 2010), que fue mayor que el anticipo mínimo que ascendió a US\$179,607.

b) Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Algunos de los asuntos considerados en el código fueron: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en un punto porcentual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROVISIONES

Movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	91,427	-	(16,089)	75,338
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	98,169	1,078,140	(1,056,037)	120,272
Participación de los trabajadores en las utilidades	182,262	111,554	(182,262)	111,554
	<u>280,431</u>			<u>231,826</u>
Intereses por pagar	64,183	475,195 (1)	(497,149)	42,229
Impuesto a la renta (Nota 10)	40,360	330,698	(40,360)	330,698
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,114,158	246,443	(155,959)	1,204,642 (2)
Año 2009				
Provisión para cuentas incobrables	91,843	-	(416)	91,427
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	142,286	928,718	(972,835)	98,169
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	182,262	-	182,262
	<u>142,286</u>	<u>1,110,980</u>	<u>(972,835)</u>	<u>280,431</u>
Intereses por pagar	127,374	764,789 (1)	(827,980)	64,183
Impuesto a la renta (Nota 10)	-	40,360	-	40,360
Provisión para jubilación patronal y desahucio	990,375	146,434	(22,651)	1,114,158 (2)

(1) Includido en el estado de resultados dentro del rubro Gastos financieros.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición al 31 de diciembre del 2010:

	Tasa anual de interés	Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco de Guayaquil S.A. (1)	9.02%	248,805	133,080	381,885
Banco Produbanco S.A. (1)	9.84%	<u>88,362</u>	<u>338,490</u>	<u>426,852</u>
		<u>337,167</u>	<u>471,570</u>	<u>808,737</u>

- (1) Préstamos contratados en dólares estadounidenses que devengan intereses a tasas fijas, con vencimientos finales en mayo 2012 y enero 2013, respectivamente, y pagaderos al vencimiento. Estos préstamos se utilizaron para financiar la compra de propiedades, planta y equipos y para capital de trabajo.

Véase Notas 4 y 6, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

13. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 3,200,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el 2010, en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2010 se aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$200,000, mediante la utilización de la utilidad neta del año 2009.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 la distribución de dividendos y puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

La reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Reserva facultativa -

Esta reserva fue apropiada de los resultados acumulados y es de libre disponibilidad, sujeto a la disposición de la Junta de Accionistas.

Reserva de capital -

Esta reserva 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, sujeto a la aprobación 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.

Superávit por inversiones

El saldo de esta cuenta podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del año, sujeto a la aprobación de la Junta de Accionistas. Este superávit no puede ser distribuido en forma de dividendos ni puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas con la liquidación de la Compañía.

14. OTROS INGRESOS, NETOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Servicios prestados y venta de otros productos <Nota 15 (2)>	3,100,978	3,351,867
Valor patrimonial proporcional de inversiones (Nota 5)	-	926,740
Alquiler de locales (1)	250,714	246,747
Intereses ganados	10,926	-
Otros	167,178	40,341
	<u>3,529,796</u>	<u>4,565,695</u>
<u>Otros gastos</u>		
Costos de servicios prestados y otros costos de venta	(1,821,884)	(1,510,410)
Pérdida en la venta de inversiones (Nota 5)	(1,266,124)	-
Gastos tributarios	(12,065)	(4,289)
Otros	(23,653)	(31,504)
	<u>(3,123,726)</u>	<u>(1,546,203)</u>
	<u>406,070</u>	<u>3,019,492</u>

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente al alquiler a Hidrosa S.A., una empresa relacionada, de un local ubicado en la Juan Tanca Marengo, Guayaquil y el alquiler a Graiman, una empresa relacionada, de un local destinado a venta ubicado en Cuenca.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES 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:

a) Transacciones:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (1)	5,062,398	3,799,557
Hormicroto Cía. Ltda.	10,928	607,908
Anumil	7,180	56,458
	<u>5,080,507</u>	<u>4,463,923</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	<u>237,435</u>	<u>171,551</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.	101,085	5,552
Graiman Cía. Ltda.	-	10,058
Hormicroto Cía. Ltda.	-	1,753
Industrias Químicas del Azuay S.A.	-	14,836
Anumil	553	-
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	23,043	6,674
	<u>124,681</u>	<u>38,873</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Graiman Cía. Ltda. (2)	2,664,329	2,448,688
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	297,049	300,366
Vías del Austro Cía. Ltda.	246,663	226,626
Industrias Químicas del Azuay S.A.	169,089	43,767
Pecalpa Cía. Ltda.	8,267	35,579
Fuenlabrada	8,172	4,996
Calatayud	-	331
Hidrosa Cía. Ltda.	-	180,000
	<u>3,393,569</u>	<u>3,240,353</u>
<u>Venta de acciones</u>		
Pecalpa Cía. Ltda. (Nota 5)	<u>1,824,683</u>	<u>-</u>

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Ventas de producto terminado. Esta relacionada efectúa la comercialización de estos productos en la región costa del país.
- (2) Corresponde a ingresos por servicios de taller en el mantenimiento de maquinaria.

b) Saldos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Pecalpa (3)	900,441	7,662
Graiman Cía. Ltda.	789,052	499,335
Hidrosa S.A.	544,955	476,242
Industrias Químicas del Azuay S.A. (4)	47,272	3,311
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (4)	38,789	122,566
Vías del Austro Cía. Ltda. (4)	31,301	237,826
Hormicrete Cía. Ltda. (4)	2,148	1,665,259
Neoceramica	8,145	-
Calatayud	2,191	-
Anumil S.A.	873	48,591
Otros menores	1,301	1,466
	<u>2,366,469</u>	<u>3,062,258</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Vías del Austro Cía. Ltda.	31,954	108,016
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	1,788	391,523
Alfredo Peña Payró y Otros (6)	-	928,984
Graiman Cía. Ltda. (5)	-	463,052
Otros menores	422	25,378
	<u>34,164</u>	<u>1,916,953</u>

- (3) Corresponde principalmente a saldos por cobrar por la venta de acciones del Banco del Austro S.A. (Nota 5).
- (4) Préstamos para financiar capital de trabajo.
- (5) Préstamos recibidos de esta parte relacionada para financiar capital de trabajo.
- (6) Correspondía principalmente la compra de 536,671,296 acciones del Banco del Austro S.A. a un precio de US\$0.004 cada acción (Nota 5).

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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación, los estados financieros por el año 2010 y 2009 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Diferencia	Según estados financieros
Año 2010			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	3,045,280	1,279,388	1,765,892
Compañías y partes relacionadas	-	(2,366,469)	2,366,469
	<u>3,045,280</u>	<u>(1,087,081)</u>	<u>4,132,361</u>
Pasivo			
Obligaciones bancarias	3,850,090	258,048	4,108,138
Porción corriente de deuda bancaria a largo plazo	-	337,167	337,167
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías y partes relacionadas	1,121,245	(1,087,081)	34,164
Deudas bancarias a largo plazo	1,066,785	(595,215)	471,570
	<u>6,038,120</u>	<u>(1,087,081)</u>	<u>4,951,039</u>
Año 2009			
Activo			
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>
Pasivo			
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>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.