

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(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 principal 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. Adicionalmente presta servicios de mantenimiento de maquinarias principalmente a sus relacionadas.

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 Cia. Ltda.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S. A.
- Hormicroto Cia. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay
- Hidrosa S.A.
- Pecalpa Cia. Ltda.
- Vías del Austro Cia. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cia. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Calatayud Cia. Ltda.
- Neoceramica S.A.
- Industrias del Golfo Indugolfo S.A.
- Indubusiness S.A.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, una vez reestructurados, han sido emitidos con la autorización de fecha 8 de junio del 2012 por parte del Presidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Tugalt posee el 70% de participación en la empresa denominada Indubusiness S.A.. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 esta empresa se encontraba en proceso de constitución y espera iniciar sus operaciones durante el 2012, razón por la cual sus estados financieros no han sido consolidados con Tugalt. Ver Nota 12.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio de 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero de 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación de lenfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015
NIIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero de 2013
NIIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero de 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivo financieros-

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes en las ventas de productos realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 120 días) menos la provisión por deterioro.
 - (ii) Compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a: a) denominadas comerciales pues son derechos de cobro por ventas de productos y servicios prestados) y b) por financiamiento otorgado. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son recuperables hasta 120 días.
 - b) Financiamiento: Por préstamo otorgado a sus relacionadas que se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidaron en el corto plazo.
- b) Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.
- c) Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Obligaciones bancarias: Corresponde a préstamos contratados con instituciones financieras que se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizadas en el financiamiento de sus

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
- (i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) financiamiento por financiamiento recibido. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus accionistas que se registraron a su valor nominal por cuanto no devengaron intereses y se liquidaron en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

Tugalt establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes y otras cuentas por cobrar, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.6 Inversiones en asociadas -

Las inversiones en las compañías del grupo Graiman, se presentan al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y esta diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio.

2.7 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil.

Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	16
Muebles y enseres	3 - 10
Equipo de computación	3
Equipos y herramientas	5
Vehículos	5 - 10

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos), debido a que no existen indicios de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

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

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta fue determinado aplicando la tasa del 14% (2010: 15%) para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 24% (2010: 25%) para el saldo remanente de utilidades gravables, habiéndose materializado la reinversión de las utilidades del 2010 en el año 2011 (Ver Nota 17). En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades del 2011 hasta el 31 de diciembre del 2012, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.50%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10 Tugalt registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 16.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (tuberías galvanizadas) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Tugalt hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Adicionalmente se incluyen los ingresos de los servicios prestados de mantenimiento de maquinaria, principalmente a sus relacionadas. Se reconocen en el período contable en que se brinda el servicio.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reservas

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.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

Otras reservas

Este rubro incluye las reservas por superávit por valuación que se liquidaron en años anteriores. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF.

2.15 Resultados acumulados -

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

“Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados - Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA “NIIF” –

4.1. Base de transición a las NIIF –

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Tugalt debe preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuras para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar la que trata el valor razonable como costo atribuido aplicada para el grupo de terrenos, edificios, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Medición y clasificación de inversiones

La Compañía optó por la designación del valor razonable con cambios en otros resultados integrales de las inversiones en acciones que mantenía la Compañía, clasificándolas como “Inversiones disponibles para la venta”. Dichas acciones fueron valorizadas tomando en cuenta el valor de mercado de las mismas más próximo a la fecha de transición a las NIIF.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		<u>4,950,955</u>	<u>4,649,514</u>
Propiedades, planta y equipos	a)	(134,856)	19,745,327
Impuesto a la renta diferido	c)	(83,853)	23,791
Efecto de las NIIF en el año 2010		(218,709)	19,769,118
Valuación de inversiones disponibles para la venta	b)		(1,266,126)
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>19,769,118</u>	<u>19,769,118</u>
Total patrimonio según NIIF		<u><u>24,501,364</u></u>	<u><u>23,152,506</u></u>

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>301,441</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	(134,856)
Impuestos diferidos	c)	(83,853)
Efecto de la transición a las NIIF		(218,709)
Pérdida en venta de inversiones	b)	1,266,126
Resultado integral del año según NIIF		<u><u>1,348,858</u></u>

a) Propiedades, planta y equipos -

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificaciones, vehículos y maquinarias y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como herramientas, equipos de oficina, muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los activos antes indicados. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$19,745,327 al 1 de enero del 2010 y un mayor cargo de US\$134,856 a resultados integrales del 2010 por concepto de depreciación.

b) Inversiones disponibles para la venta

Para dar cumplimiento a lo indicado en la NIC 39, se realizó la valuación de las acciones que la administración de la Compañía las calificó como disponibles para la venta. El efecto de esta valoración ocasionó una disminución de US\$1,266,126 al 1 de enero del 2010. Durante el 2010 se transfirió US\$1,266,126 a resultados acumulados al momento de la venta de dichas acciones, adicionalmente la pérdida en venta de acciones registrada previamente bajo NEC fue reversada.

c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos netos por US\$23,791 al momento de la transición y una disminución en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$83,853.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades productivas y de fabricación y comercialización exponen a toda empresa, a una variedad de riesgos financieros de origen nacional e internacional, tales como riesgos de mercado, riesgo de crédito tanto con proveedores como con clientes y riesgo de liquidez.

La estrategia de manejo o de administración de riesgos se concentra en una actividad diaria en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas e insumos. Juega un papel importante la gestión realizada por el Departamento de Logística que tiene una relación cercana con todos los proveedores. El rol de Tesorería es de vital importancia para proveer de liquidez necesaria para cumplir los compromisos del flujo que son atendidos por una generación interna importante además del apoyo de la banca nacional.

La estrategia de administración diaria pretende y busca minimizar potenciales efectos negativos que afecten el giro normal del negocio.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Un riesgo que se busca mitigar es el riesgo financiero derivado de la deuda bancaria. La banca por razones estratégicas y de mercado, desde finales del 2011 amplió plazos de crédito y planes de amortización, permitiendo que la presión sobre el flujo mensual se alivie y como resultado genere una menor necesidad de capital de trabajo.

a) Riesgo de mercado:

Los principales riesgos previsible a los que se expone la empresa, tienen relación a los precios incrementales de materias primas e insumos de origen internacional, principalmente los molinos de acero que tienen sus ciclos de producción atados a la provisión de materias primas y a la demanda que ejercen todos los países para proveerse de acero, producto básico para el desarrollo de los pueblos y la construcción de obras de infraestructura y vivienda.

Existe una coyuntura internacional positiva para que los proveedores internacionales de productos de acero mantengan los precios dentro de rangos con fluctuaciones aceptables gracias a los costos de sus insumos energéticos como el carbón, el coque, los derivados de petróleo que se suman a la recesión moderada de algunas economías que permiten que no incrementen sus precios de manera importante.

Si bien al momento tenemos una situación favorable, siempre existe una pérdida posible en un escenario económico negativo si es que hay un incremento sorpresivo en los precios de las materias primas que generarían un aumento importante de costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Para mitigar esto, Tugalt no solo mantiene convenios con importantes proveedores de materias primas e insumos, y adicionalmente tiene un modelo de sensibilidad aplicable al precio internacional del acero donde hay tres franjas: una franja baja con precios bajos, por tanto se mantienen los precios de venta bajos y el volumen de producción alto; una segunda franja media con precios internacionales medios, precios de venta moderados y volumen de producción medio y una tercera franja o alta con precios internacionales altos, precios de venta altos y volumen de producción bajo.

Cuando se presentan fluctuaciones de precios de la materia prima, se efectúa un análisis de sensibilidad del precio de los productos terminados, para transferir de la mejor manera los impactos de estos incrementos, en el precio de venta de los productos terminados.

Otro riesgo al que se vería expuesta toda compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles debido a que la mayor parte de materia prima utilizada es importada. El incremento ocurrido en el Impuesto de Salida de Divisas – ISD, genera una presión temporal en los flujos de caja.

El riesgo de una fluctuación en la demanda de materiales de construcción esta mitigado gracias al crecimiento económico experimentado durante el 2011 del 6.5% del PIB que fue fortalecido por la inversión pública privilegiando el sector de la construcción y energético y la vialidad. El crecimiento del consumo de los hogares del 5,23% y el crecimiento del flujo de las remesas del 5,90% demandan productos relacionados al sector de la construcción para incrementar el patrimonio familiar y la obra privada y pública.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.35% - 2010: 7.79%).

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge de la generación de efectivo y medios de pago por las cobranzas y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Con respecto a bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de las empresas y quienes tienen líneas de crédito aprobadas que reflejan las necesidades financieras en función del plazo, tasa y monto.

En relación a los clientes, el departamento de Crédito posee políticas y manuales para la concesión de cupos de crédito, garantizados con garantías reales. Esta concesión de crédito se asigna a todos los clientes, siendo todos ellos, distribuidores de nuestros productos por muchos años y forman parte de grupos sólidos y que tienen su situación de crédito diariamente acompañados y monitoreados por la administración.

De una manera general, Tugalt ha tenido éxito en la recuperación de créditos atrasados y las pérdidas registradas históricamente son mínimas o no son significativas.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilizar la cobertura de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores e instituciones financieras.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	6,464,254	2,891,165	1,593,699
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,135,993		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	86,896		

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	4,655,653	707,510	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,486,350		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	34,164		

5.2 Administración del riesgo de capital –

Los objetivos de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo “deudas bancarias y financieras y no corrientes”, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones bancarias	9,806,490	4,959,104
Proveedores	7,319,533	9,641,776
Compañías relacionadas	86,896	34,164
	<hr/> 17,212,920	<hr/> 14,635,045
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	669,826	706,173
Deuda neta	<hr/> 17,882,746	<hr/> 15,341,217
Total patrimonio neto	24,696,081	24,501,364
Capital total	42,578,827	39,842,581
Ratio de apalancamiento	42 %	39 %

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras, para capital de trabajo.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	669,826	-	706,173	-	320,233	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar clientes	2,335,488	-	1,690,554	-	922,787	-
Cuentas por cobrar compañía relacionadas	3,509,518	-	2,366,469	-	3,062,258	-
Inversiones disponibles para la venta						
Acciones	-	722,602	-	720,982	1,827,334	720,982
Total activos financieros	6,514,832	722,602	4,763,196	720,982	6,132,612	720,982
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones bancarias	5,904,474	3,902,016	4,487,534	471,570	7,269,899	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	7,824,571	-	10,486,350	-	4,742,293	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	86,896	-	34,164	-	196,953	-
Total pasivos financieros	13,815,941	3,902,016	15,008,048	471,570	13,929,145	-

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras y la emisión de obligaciones devengan intereses utilizando tasas de mercado.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	14,823,657			14,823,657
Suministros	2,880,655	23,133	80,581	2,984,369
Remuneraciones y beneficios sociales	1,207,399	1,495,994	602,594	3,305,987
Participación laboral	52,952	6,232	12,154	71,338
Servicios prestados		764,366	244,204	1,008,570
Depreciación	462,898	10,570	166,270	639,738
Cuotas y contribuciones		480,204	13,133	493,337
Transporte		926	354,977	355,903
Gastos generales		192,440	27,897	220,337
Publicidad y promociones			117,042	117,042
Costo de mercaderías para la reventa	26,898			26,898
Otros gastos	729,177	24,314	20,045	773,536
	<u>20,236,588</u>	<u>3,004,411</u>	<u>1,651,051</u>	<u>24,892,050</u>

2010

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	11,260,294			11,260,294
Suministros	2,438,703	13,670	71,173	2,523,546
Remuneraciones y beneficios sociales	1,024,866	641,195	494,322	2,160,383
Depreciación	593,962	17,528	21,996	633,486
Cuotas y contribuciones		354,505	19,626	374,131
Servicios prestados		112,451	150,256	262,707
Transporte			215,643	215,643
Gastos generales		70,132	128,035	198,167
Participación laboral	85,300	7,769	18,485	111,554
Publicidad y promociones		-	92,185	92,185
Costo de mercaderías para la reventa	20,215			20,215
Otros gastos	433,024	-	-	433,024
	<u>15,856,364</u>	<u>1,217,250</u>	<u>1,211,721</u>	<u>18,285,335</u>

(1) Incluye costos de fletes, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculados a la importación de productos.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Caja	68,426	3,877	3,948
Bancos	567,400	702,296	316,285
Inversiones temporales	<u>34,000</u>	-	-
	<u><u>669,826</u></u>	<u><u>706,173</u></u>	<u><u>320,233</u></u>

9. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>31 de diciembre del</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Clientes directos	<u>206,840</u>	<u>232,421</u>	<u>153,376</u>
Centros Tugalt:			
Quito	1,628,528	1,196,261	703,737
Totoracocha	<u>571,767</u>	<u>337,210</u>	<u>157,101</u>
	<u>2,200,295</u>	<u>1,533,471</u>	<u>860,838</u>
	<u><u>2,407,135</u></u>	<u><u>1,765,892</u></u>	<u><u>1,014,214</u></u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(71,647)</u>	<u>(75,338)</u>	<u>(91,427)</u>
	<u><u>2,335,488</u></u>	<u><u>1,690,554</u></u>	<u><u>922,787</u></u>

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>		Al 31 de diciembre del <u>2010</u>		Al 1 de enero del <u>2010</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>1,963,585</u>	82%	<u>1,366,945</u>	77%	<u>846,890</u>	84%
<u>Vencidas</u>						
1 a 30 días	403,939	17%	318,498	18%	144,760	14%
31 a 60 días	4,229	0%	53,214	3%	3,490	0%
61 a 90 días	778	0%	9,140	1%	91	0%
91 a 180 días	<u>34,604</u>	1%	<u>18,095</u>	1%	<u>18,983</u>	2%
	<u>443,550</u>		<u>398,947</u>		<u>167,324</u>	
	<u><u>2,407,135</u></u>		<u><u>1,765,892</u></u>		<u><u>1,014,214</u></u>	

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2011</u>				
Provisión para cuentas dudosas	75,338	-	(3,691)	71,647
<u>Año 2010</u>				
Provisión para cuentas dudosas	91,427	-	(16,089)	75,338

10. INVENTARIOS

	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Productos terminados (1)	3,526,831	1,772,877	1,756,141
Materias primas	4,514,173	2,388,412	1,414,043
Repuestos	577,510	485,608	446,772
Productos para la reventa	13,805	15,615	13,100
Materiales y suministros	176,987	134,562	62,298
Productos en proceso	439,812	565,051	346,895
Importaciones en tránsito	3,752,299	6,139,029	3,528,823
	<u>13,001,417</u>	<u>11,501,154</u>	<u>7,568,072</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, existen gravámenes sobre la totalidad de los inventarios de productos terminados que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 14.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital			Valor nominal			Valor razonable			Valor en libros			Actividad principal
	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero	
	2011	2010	2010	2011	2010	2010	2011	2010	2010	2011	2010	2010	
Corto plazo:													
Banco del Austro S.A. (1)	0%	0%	2.18%	-	-	2,146,685	-	-	1,824,683	-	-	1,824,683	Institución financiera
Otros (1)	0%	0%	0%	-	-	2,651	-	-	2,651	-	-	2,651	
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,149,336</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,827,334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,827,334</u>	
Largo plazo:													
Graiman Corp. (2)	2%	2%	2%	700,000	700,000	700,000				700,000	700,000	700,000	Financiera
Sociedad Financiera del Austro S.A. (2)	0.84%	0.84%	0.84%	22,602	20,982	20,982				22,602	20,982	20,982	Financiera
				<u>722,602</u>	<u>720,982</u>	<u>720,982</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>722,602</u>	<u>720,982</u>	<u>720,982</u>	

- (1) En el 2010 la Compañía vendió a Pecalpa S.A., una empresa relacionada, las acciones que mantenía en el Banco del Austro al valor registrado en libros, esta transacción origina que la reserva mantenida en patrimonio sea realizada, reclasificando el valor de US\$1,266,126 de la cuenta reserva por inversiones a resultados acumulados. Adicionalmente se vendieron las otras acciones por US\$2,651.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administración de Tugalt no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, debido a que dichas inversiones solo se negociaran dentro del grupo Graiman a un valor similar al de su adquisición, por lo cual el valor razonable, es similar al de su costo.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Entidad	% de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
Indubusiness S. A. (1)	70%	70%	15,748,030	15,748,030	15,748,030	15,748,030	Inmobiliaria
			<u>15,748,030</u>	<u>15,748,030</u>	<u>15,748,030</u>	<u>15,748,030</u>	

- (3) Compañía cuya única actividad será el alquiler de inmuebles en los cuales operan las compañías del Grupo Industrial Graiman.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación el patrimonio sin adopción a NIIF reportado por esta compañía y el valor razonable de sus activos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total del patrimonio, según libros de la asociada (NEC)	2,086,000	2,086,000
Efecto del valor razonable de sus inmuebles (a)	<u>20,528,809</u>	<u>20,528,809</u>
Valor ajustado del patrimonio	22,614,809	22,614,809
Porcentaje de participación en el capital	70%	70%
Valor patrimonial proporcional	<u><u>15,748,030</u></u>	<u><u>15,748,030</u></u>

(a) Corresponde al valor resultante del avalúo, practicado por un perito independiente de los inmuebles aportados a Indubusiness. Ver movimiento de esta inversión a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	15,748,030	-
Aportaciones para la constitución de la Compañía	-	15,748,030
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>15,748,030</u></u>	<u><u>15,748,030</u></u>

El valor en libros corresponde principalmente al valor razonable de los activos fijos entregados como aportaciones por Tugalt para la constitución de Indubusiness S. A por \$15,476,400, el remanente corresponde a aportaciones en efectivo.

La Compañía no consolidó sus estados financieros con Indubusiness, debido a que esta compañía recién arrancará sus operaciones en el 2012 por lo cual el único efecto en los estados financieros adjuntos sería el de incrementar el rubro "Activos fijos - Propiedades propias" (aquellas propiedades utilizadas por Tugalt) y "Propiedades de inversión" (aquellas propiedades arrendadas a terceros o compañías relacionadas) y disminuir el rubro "Inversiones en asociadas" por el mismo monto. Es importante indicar que el 30% del capital de esta empresa es poseída por Graiman (empresa del Grupo).

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Instalaciones	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Herramientas	Equipos de Computación	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2010										
Costo histórico	9,957,562	7,351,588	3,803,326	2,177,078	217,638	153,225	19,053	24,564	95,202	23,799,236
Depreciación acumulada	-	-	-	(69,079)	(104,395)	(64,739)	(13,957)	(17,565)	(0)	(269,735)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>9,957,562</u>	<u>7,351,588</u>	<u>3,803,326</u>	<u>2,107,999</u>	<u>113,243</u>	<u>88,486</u>	<u>5,096</u>	<u>6,999</u>	<u>95,202</u>	<u>23,529,501</u>
Movimientos 2010										
Adiciones	-	-	-	1,398,019	26,789	-	-	539	1,621	1,426,968
Transferencias (1)	(6,334,266)	(6,861,108)	(2,281,027)							(15,476,401)
Bajas (costo)		(316,549)			(96,412)	(113,011)	(7,274)	(15,166)		(548,412)
Bajas (depreciación)		16,751	93,016		94,527	46,716	7,215	13,991	-	272,216
Depreciación		(66,464)	(168,370)	(376,192)	(11,926)	(4,757)	(2,356)	(3,421)		(633,486)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>3,623,296</u>	<u>124,218</u>	<u>1,446,945</u>	<u>3,129,826</u>	<u>126,221</u>	<u>17,434</u>	<u>2,681</u>	<u>2,942</u>	<u>96,823</u>	<u>8,570,386</u>
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo histórico	3,623,296	173,931	1,522,299	3,575,097	148,015	40,214	11,779	9,937	96,823	9,201,391
Depreciación acumulada	-	(49,713)	(75,354)	(445,271)	(21,794)	(22,780)	(9,098)	(6,995)	-	(631,005)
Valor en libros	<u>3,623,296</u>	<u>124,218</u>	<u>1,446,945</u>	<u>3,129,826</u>	<u>126,221</u>	<u>17,434</u>	<u>2,681</u>	<u>2,942</u>	<u>96,823</u>	<u>8,570,386</u>
Movimientos 2011										
Adiciones				201,518					56,925	213,405
Ventas (costo)				(49,513)						(42,944)
Ventas (depreciación)				6,569						
Depreciación		(17,220)	(75,354)	(512,376)	(24,060)	(6,287)	(1,910)	(2,531)		(639,738)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>3,623,296</u>	<u>106,998</u>	<u>1,371,591</u>	<u>2,776,024</u>	<u>102,161</u>	<u>11,147</u>	<u>771</u>	<u>411</u>	<u>153,748</u>	<u>8,101,109</u>
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo histórico	3,623,296	173,931	1,522,299	3,727,102	148,015	40,214	11,779	9,937	153,748	9,371,852
Depreciación acumulada	-	(66,933)	(150,708)	(951,078)	(45,854)	(29,067)	(11,008)	(9,526)	-	(1,270,743)
Valor en libros	<u>3,623,296</u>	<u>106,998</u>	<u>1,371,591</u>	<u>2,776,024</u>	<u>102,161</u>	<u>11,147</u>	<u>771</u>	<u>411</u>	<u>153,748</u>	<u>8,146,147</u>

(1) Corresponde a terrenos, instalaciones y edificios entregados como aporte para la constitución de la compañía relacionada Indubusiness. Ver Nota 12.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES BANCARIAS

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual</u>			<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>			
<u>A corto plazo</u>						
Banco del Pichincha S.A.	8.92	8.92 - 9.81	8.92	1,630,788	2,249,805	3,000,763
Banco del Internacional S.A.	8 - 8.95	-	-	1,510,986	-	-
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	706,511	-	993,453
				<u>3,848,285</u>	<u>4,108,138</u>	<u>7,205,716</u>
Más - Intereses por pagar				<u>57,849</u>	<u>42,229</u>	<u>64,183</u>
				<u>3,906,134</u>	<u>4,150,367</u>	<u>7,269,899</u>
<u>A largo plazo</u>						
Banco de Guayaquil S.A. (1)	-	9.02	-	-	381,885	-
Banco Bolivariano C.A.	7.87 - 8.40	-	-	4,740,000	-	-
Banco Produbanco S.A. (1)	8.95	9.84	-	1,160,357	426,852	-
				<u>5,900,357</u>	<u>808,737</u>	
Menos - Porción corriente				<u>(1,998,341)</u>	<u>(337,167)</u>	-
				<u>3,902,016</u>	<u>471,570</u>	<u>-</u>

Corresponde a créditos para financiar capital de trabajo que se encuentran garantizados por prendas industriales sobre maquinarias y equipos a favor de las instituciones bancarias. Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son:

<u>Años</u>	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>2012</u>	-	451,570	-
<u>2013</u>	1,772,224	-	-
<u>2014</u>	675,104	-	-
<u>2015</u>	1,454,688	-	-
	<u>3,902,016</u>	<u>451,570</u>	<u>-</u>

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROVEEDORES

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Proveedores locales</u>			
Ace Seguros S.A.	46,286	24,720	30,152
Successful Implementations and Consultin	42,548	-	-
Aceros Boehler del ecuador S. A.	20,272	-	-
Corporación Favorita C. A.	17,921	-	-
Transportes Malvandino Cia Ltda	12,505	21,798	574
Ambruss	-	8,229	-
Transportes Piedra Transpiedra S.A.	11,434	7,748	2,583
Coreptec S.A.	-	6,967	3,128
Lubrival S.A.	-	5,784	2,457
Comercio Exterior CECOMEX S. A.	12,239	5,654	8,888
Cuichan Rosalino	9,047	-	-
Intitami C. Ltda.	8,234	-	-
Ite Ingenieria Cia. Ltda.	7,024	-	-
Comidas y servicios S. A.	6,870	-	-
Arias Caceres Karina Jackeline	6,128	-	-
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	97,177	22,792	63,924
	<u>297,685</u>	<u>121,238</u>	<u>142,249</u>
<u>Proveedores del exterior</u>			
SRI Steel Resorce, LLC (1)	3,461,681	6,732,514	2,681,593
Arcerlor International Export (1)	1,603,095	800,908	981,752
Consorcio Internacional S.A. de C.V.	812,697	704,488	-
Salzgitter Mannesman Internacional	476,097	-	-
Votoratim	57,489	-	-
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	610,789	247,908	243,961
	<u>7,021,848</u>	<u>9,520,538</u>	<u>4,587,826</u>
Total de proveedores	<u>7,319,533</u>	<u>9,641,776</u>	<u>4,730,975</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 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2011</u>				
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	120,271	2,775,674	(2,733,187)	162,758
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>111,554</u>	<u>71,338</u>	(<u>111,554</u>)	<u>71,338</u>
	231,825	2,847,012	(2,844,741)	234,096
Impuesto a la renta (Nota 17)	330,698	210,929	(330,698)	210,929
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,204,642	373,933	(25,156)	1,553,419
<u>Año 2010</u>				
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	98,169	1,078,139	(1,056,037)	120,271
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>182,262</u>	<u>111,554</u>	(<u>182,262</u>)	<u>111,554</u>
	280,431	1,189,693	(1,238,299)	231,825
Impuesto a la renta (Nota 17)	40,360	330,698	(40,360)	330,698
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,114,158	246,443	(155,959)	1,204,642

(1) Corresponde principalmente a décimo tercer y cuarto sueldos, vacaciones, aportes al IESS, entre otros conceptos.

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) 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 del 2009 al 2011 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a empresas domiciliadas en el exterior, que no estén en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta

El movimiento del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	210,929	330,698
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(1,396)</u>	<u>83,852</u>
	<u>209,533</u>	<u>414,550</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010 (1)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	475,588	743,694
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(71,338)</u>	<u>(111,554)</u>
Utilidad después de participación laboral	404,250	632,140
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (2)	149,682	1,293,048
<u>Menos:</u>		
Trabajadores discapacitados	(66,472)	(44,134)
Amortización de pérdidas de año anteriores	<u>(116,990)</u>	<u>(470,264)</u>
Base imponible tarifa 14% (Reinversión)	200,000	220,000
Base imponible tarifa 24%	170,469	1,190,790
Impuesto a la renta causado (3)	<u>68,913</u>	<u>330,698</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	<u>210,929</u>	<u>179,990</u>

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Según NEC.
- (2) Para el 2011, corresponde principalmente a gastos de depreciación de activos fijos revalorizados por \$122,806; para el 2010, correspondía principalmente a \$1,266,124 por la pérdida de generada en la venta de acciones de Banco del Austro.
- (3) En el año 2011, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a tasas del 24% y 14% (tasa por reinversiones de utilidades), fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, este último se constituye en el impuesto a la renta (corriente) a pagar del año.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. En el 2011 y 2010 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$116,990 (2010: US\$470,264) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2011 la Compañía cuenta con US\$622,390 de pérdidas acumuladas que pueden ser amortizadas en períodos futuros.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	75,279	146,854	174,933
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>71,575</u>	<u>28,078</u>	<u>117,566</u>
	<u>146,854</u>	<u>174,932</u>	<u>292,498</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	176,894	205,521	234,994
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>28,626</u>	<u>29,473</u>	<u>33,714</u>
	<u>205,520</u>	<u>234,994</u>	<u>268,708</u>
Impuestos diferidos, neto:	<u>(58,666)</u>	<u>(60,062)</u>	<u>23,790</u>

El movimiento de las cuentas de impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Activo</u> Amortización de pérdidas tributarias	<u>Pasivo</u> Costo atribuido Propiedades, planta y equipo	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	292,500	268,710	(23,790)
Realización de los impuestos diferido	<u>(117,568)</u>	<u>(33,716)</u>	<u>83,852</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	174,932	234,994	60,062
Realización de los impuestos diferido	<u>(28,076)</u>	<u>(29,472)</u>	<u>(1,396)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>146,856</u>	<u>205,522</u>	<u>58,666</u>

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	6.5	6.6	6.6
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende US\$3,420,000 y US\$3,200,000, respectivamente de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el 2011 y 2010, en Junta General de Accionistas celebradas el 21 y 23 de marzo del 2011 y 2010, se aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$220,000 y US\$200,000, respectivamente, mediante la utilización de la utilidad neta del año 2009; aumento que fue inscrito en el Registro mercantil el 27 de diciembre del 2011 y 28 de diciembre del 2010, respectivamente.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Cuentas por cobrar:

<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	1,391,500	608,791	499,335
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	914,627	544,955	476,242
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	1,477	31,254	49,383
Neoceramica S. A.	Entidad del Grupo Graiman	-	7,810	-
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	14,734	2,148	1,362,897
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	4,213	36,246	122,759
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	-	48,591
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	3,685	47,272	3,311
Otros		1,702	1,345	8,506
		<u>2,331,938</u>	<u>1,279,821</u>	<u>2,571,024</u>

<u>Cuentas por cobrar préstamos (2)</u>	<u>Relación</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	274,221	180,261	-
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	-	900,008	-
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	-	302,362
Indubusiness S.A.	Accionista	19,704	-	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	47	188,443
Otros		3,655	6,332	429
		<u>297,580</u>	<u>1,086,648</u>	<u>491,234</u>
Total corto plazo		<u>2,629,518</u>	<u>2,366,469</u>	<u>3,062,258</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos: largo plazo</u>				
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	<u>880,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Corresponden a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.

(2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar:

<u>Cuentas por pagar comerciales (1)</u>	Relación	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	25,990	31,954	108,016
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Accionista	-	1,788	7,177
Hidro sa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	12,845	-	1,294
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	-	-	16,468
Otras	Entidad del Grupo Graiman	668	352	181
		<u>39,503</u>	<u>34,094</u>	<u>133,136</u>
<u>Cuentas por pagar préstamos (2)</u>				
Alfredo Peña Payro	Accionista	-	-	926,573
Calatalud	Entidad del Grupo Graiman	47,389	-	-
Graiman Cía. Ltda.	Accionista	-	-	463,052
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Accionista	-	-	391,523
Otros		4	70	2,669
		<u>47,393</u>	<u>70</u>	<u>1,783,817</u>
		<u>86,896</u>	<u>34,164</u>	<u>1,916,953</u>

(1) Corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos por estas compañías relacionadas y por compras de producto terminado y otros.

(2) Corresponden a préstamos recibidos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

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.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
<u>Por vencer</u>	<u>1,016,000</u>	<u>39%</u>	<u>850,059</u>	<u>36%</u>	<u>842,155</u>	<u>28%</u>
<u>Vencidas</u>						
31 a 60 días	63,271	2%	304,638	13%	582,683	19%
61 a 90 días	253,775	10%	125,843	5%	131,394	4%
91 a 180 días	520,643	20%	17,878	1%	262,062	9%
180 a 360 días	775,829	30%	879,568	37%	748,049	24%
Más de 360	-	0%	188,483	8%	495,915	16%
	<u>1,613,518</u>		<u>1,516,410</u>		<u>2,220,103</u>	
	<u>2,629,518</u>		<u>2,366,469</u>		<u>3,062,258</u>	

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2011 y 2010 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2011	2010
<u>Ventas</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (1)	5,700,798	5,062,398
Hormicreteo Cía. Ltda.	60,958	10,928
Anumil	-	7,180
	<u>5,761,756</u>	<u>5,080,507</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Graiman Cía. Ltda. (2)	2,842,645	2,664,329
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	61,884	297,049
Vías del Austro Cía. Ltda.	20,193	246,663
Industrias Químicas del Azuay S.A.	89,896	169,089
Pecalpa Cía. Ltda.	17,561	8,267
Fuenlabrada	4,842	8,172
	<u>3,037,021</u>	<u>3,393,569</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	<u>254,723</u>	<u>237,435</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.	140,671	101,085
Graiman Cía. Ltda.	3,091	-
Hormicreteo Cía. Ltda.	40,172	-
Industrias Químicas del Azuay S.A.	-	-
Anumil	1,586	553
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	494	23,043
	<u>186,013</u>	<u>124,681</u>
<u>Venta de acciones</u>		
Pecalpa Cía. Ltda. (Nota 11)	<u>-</u>	<u>1,824,683</u>

(1) Ventas de producto terminado. Está 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que se denomina Alta Gerencia y que en la actualidad incluyen a: Director General, Director Corporativo de Finanzas, Director Corporativo de operaciones e Investigación y Desarrollo, Gerente corporativo de Desarrollo Organizacional, Director de Marketing y Desarrollo y Director Comercial.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	123,252	114,806
Bonos	2,716	10,085

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.

ING. RICARDO PEÑA PAYRO
REPRESENTANTE LEGAL

ING. ANA MARIA PATIÑO
CONTADORA