



TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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

3. 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 la 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 contables 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.



Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011	Referencia a Notas	2012	2011
Activo						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,718,718	669,826	14	2,435,919	5,904,474
Cuentas por cobrar a clientes	8	2,268,911	2,335,488	15	6,802,919	7,319,533
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	3,608,429	2,629,518	20	638,872	86,896
Otras cuentas por cobrar	9	680,205	221,163	16	247,958	505,037
Impuestos por recuperar	10	877,803	428,231	16	372,876	210,929
Inventarios	10	9,947,225	13,001,417	16	163,047	439,273
Gastos pagados por anticipado		102,034	113,999	16	379,180	234,097
Total del activo corriente		19,203,325	19,399,642		11,039,871	14,700,239
ACTIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	740,000	880,000	14	5,278,146	3,902,016
Inversiones disponibles para la venta	11	22,602	722,602	16	1,856,155	1,553,419
Impuesto diferido	17	71,488	-	17	-	58,666
Inversiones en asociadas	12	-	15,748,030		7,134,301	5,514,101
Propiedades, planta y equipos	13	8,024,070	8,146,147		18,174,172	20,214,340
Otros activos		10,935	14,000		3,650,000	3,420,000
Total del activo no corriente		8,869,095	25,510,779		1,536,386	1,571,670
Total activos		28,072,420	44,910,421		4,771,862	19,704,411
Pasivo y Patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	14	5,278,146	3,902,016	14	5,278,146	3,902,016
Cuentas por pagar a proveedores y partes relacionadas	15	6,802,919	7,319,533	15	1,856,155	1,553,419
Otras cuentas por pagar	16	372,876	210,929	16	163,047	439,273
Impuesto a la renta por pagar	16	163,047	439,273	16	379,180	234,097
Otros impuestos por pagar	16	379,180	234,097	16	11,039,871	14,700,239
Beneficios sociales	16	11,039,871	14,700,239	16	3,650,000	3,420,000
Total del pasivo corriente		18,174,172	20,214,340		1,536,386	1,571,670
PASIVO A LARGO PLAZO						
Obligaciones bancarias	14	5,278,146	3,902,016	14	5,278,146	3,902,016
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	1,856,155	1,553,419	16	1,856,155	1,553,419
Impuesto diferido	17	-	58,666	17	-	58,666
Total del pasivo no corriente		7,134,301	5,514,101		18,174,172	20,214,340
Total pasivos		25,308,473	25,728,441		18,174,172	20,214,340
PATRIMONIO						
Capital		3,650,000	3,420,000		3,650,000	3,420,000
Reservas		1,536,386	1,571,670		1,536,386	1,571,670
Resultados acumulados		4,771,862	19,704,411		4,771,862	19,704,411
Total patrimonio		9,958,248	24,696,081		9,958,248	24,696,081
Total del pasivo y patrimonio		28,072,420	44,910,421		28,072,420	44,910,421

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

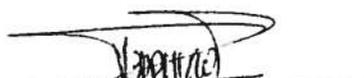
TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

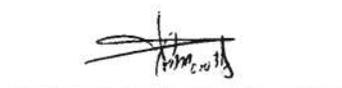
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2012	2011
Ventas netas de productos		26,673,302	23,278,204
Ingresos por servicios		764,276	2,568,839
		<u>27,437,578</u>	<u>25,847,043</u>
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	<u>(21,491,735)</u>	<u>(20,236,588)</u>
Utilidad bruta		5,945,843	5,610,455
Gastos de administración	6	(2,531,504)	(3,004,411)
Gastos de ventas	6	(1,631,689)	(1,651,051)
Otros ingresos (gastos), netos		230,874	179,344
Utilidad operacional		<u>(3,932,319)</u>	<u>(4,476,118)</u>
		2,013,524	1,134,337
Gastos financieros	6	<u>(820,605)</u>	<u>(730,087)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,192,919	404,250
Impuesto a la renta	17	(242,722)	(209,533)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>950,197</u>	<u>194,717</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

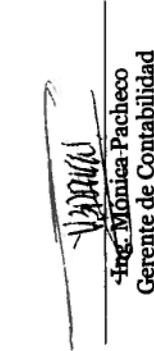
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

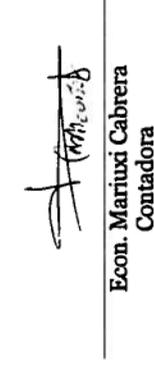
	Reservas			Resultados acumulados			
	Capital	Legal	Facultativa	Reserva capital	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	3,200,000	204,138	1,286,090	799,542	19,919,800	(908,206)	24,501,364
Resoluciones de la Junta de Socios del 21 de marzo del 2011:							
Apropiación para reserva legal		30,144				(30,144)	-
Apropiación para reserva facultativa			51,298			(51,298)	-
Aumento de capital	220,000					(220,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año						194,717	194,717
Saldos al 31 de diciembre del 2011	3,420,000	234,282	1,337,388	799,542	19,919,800	(1,014,931)	24,696,081
Resoluciones de la Junta de Socios del 22 de junio del 2012:							
Apropiación para reserva legal							-
Apropiación para reserva facultativa							-
Aumento de capital	230,000		(35,284)			(194,716)	-
Disminución del patrimonio por escisión (1)					(15,748,030)		(15,748,030)
Utilidad neta y resultado integral del año						950,197	950,197
Saldos al 31 de diciembre del 2012	3,650,000	234,282	1,302,104	799,542	4,171,770	(259,450)	9,898,248

(1) Ver Nota 1

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,192,919	404,250
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	13	459,318	639,738
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	340,469	373,933
Bajas de provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	(14,306)	(3,691)
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	<u>210,515</u>	<u>71,338</u>
		2,188,915	1,485,568
Pago de impuesto a la renta	17	(210,929)	(330,698)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		80,883	(641,242)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		(138,911)	(1,143,049)
Otras cuentas por cobrar		(459,042)	(164,320)
Impuestos por recuperar		(449,572)	(14,674)
Inventarios		3,054,192	(1,500,263)
Gastos pagados por anticipado		11,965	(77,363)
Otros activos		3,065	-
Cuentas por pagar proveedores		(516,614)	(2,322,243)
Otras cuentas por pagar		(257,979)	(339,537)
Otros impuestos por pagar		(276,226)	422,699
Beneficios sociales		(65,432)	(69,066)
Pago de jubilación patronal y desahucio	16	<u>(37,733)</u>	<u>(25,156)</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		<u>2,926,582</u>	<u>(4,719,344)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones disponibles para la venta		-	(1,620)
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	13	(340,850)	(258,443)
Ventas de propiedades, planta y equipos, neta	13	<u>3,609</u>	<u>42,944</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión		<u>(337,241)</u>	<u>(217,119)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(1,271,820)	5,577,473
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(820,605)	(730,087)
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		<u>551,976</u>	<u>52,732</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(1,540,449)</u>	<u>4,900,118</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,048,892	(36,345)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>669,826</u>	<u>706,173</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,718,718</u>	<u>669,828</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

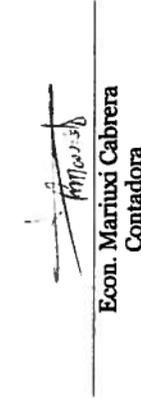
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011	Referencia a Notas	2012	2011
Activo						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1.718.718	669.826	14	2.435.919	5.904.474
Cuentas por cobrar a clientes	8	2.268.911	2.335.488	15	6.802.919	7.319.533
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	3.608.429	2.629.518	20	638.872	86.896
Otras cuentas por cobrar		680.205	221.163		247.958	505.037
Impuestos por recuperar	9	877.803	428.231	16	372.876	210.929
Inventarios	10	9.947.225	13.001.417		163.047	439.273
Gastos pagados por anticipado		102.034	113.999	16	379.180	234.097
Total del activo corriente		19.203.325	19.399.642		11.039.871	14.709.239
ACTIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	740.000	880.000	14	5.278.146	3.902.016
Inversiones disponibles para la venta	11	22.602	722.602	17	1.856.155	1.553.419
Impuesto diferido	17	71.488	-		-	58.666
Inversiones en asociadas	12	-	15.748.030		7.134.301	5.514.101
Propiedades, planta y equipos	13	8.024.070	8.146.147		18.174.172	20.214.340
Otros activos		10.935	14.000		3.650.000	3.420.000
Total del activo no corriente		8.869.095	25.510.779		1.536.386	1.571.670
Total activos		28.072.420	44.910.421		4.711.862	19.704.411
Pasivo y Patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias						
Cuentas por pagar a proveedores						
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Impuesto a la renta por pagar						
Otros impuestos por pagar						
Beneficios sociales						
Total del pasivo corriente						
PASIVO A LARGO PLAZO						
Obligaciones bancarias						
Provisión para jubilación patronal y desahucio						
Impuesto diferido						
Total del pasivo no corriente						
Total pasivos						
PATRIMONIO						
Capital						
Reservas						
Resultados acumulados						
Total patrimonio						
Total del pasivo y patrimonio						

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

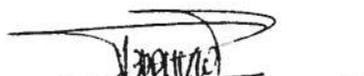
TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Ventas netas de productos		26,673,302	23,278,204
Ingresos por servicios		<u>764,276</u>	<u>2,568,839</u>
		27,437,578	25,847,043
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	<u>(21,491,735)</u>	<u>(20,236,588)</u>
Utilidad bruta		5,945,843	5,610,455
Gastos de administración	6	(2,531,504)	(3,004,411)
Gastos de ventas	6	(1,631,689)	(1,651,051)
Otros ingresos (gastos), netos		<u>230,874</u>	<u>179,344</u>
Utilidad operacional		<u>(3,932,319)</u>	<u>(4,476,118)</u>
		2,013,524	1,134,337
Gastos financieros	6	<u>(820,605)</u>	<u>(730,087)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,192,919	404,250
Impuesto a la renta	17	(242,722)	(209,533)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>950,197</u>	<u>194,717</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados			
	Capital	Legal	Facultativa	Reserva capital	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	3,200,000	204,138	1,286,090	799,542	19,919,800	(908,206)	24,501,364
Resoluciones de la Junta de Socios del 21 de marzo del 2011:							
Apropiación para reserva legal		30,144				(30,144)	-
Apropiación para reserva facultativa			51,298			(51,298)	-
Aumento de capital	220,000					(220,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año						194,717	194,717
Saldos al 31 de diciembre del 2011	3,420,000	234,282	1,337,388	799,542	19,919,800	(1,014,931)	24,696,081
Resoluciones de la Junta de Socios del 22 de junio del 2012:							
Apropiación para reserva legal							-
Apropiación para reserva facultativa							-
Aumento de capital	230,000						-
Disminución del patrimonio por escisión (1)			(35,284)			(194,716)	(15,748,030)
Utilidad neta y resultado integral del año						950,197	950,197
Saldos al 31 de diciembre del 2012	3,650,000	234,282	1,302,104	799,542	4,171,770	(259,450)	9,898,248

(1) Ver Nota 1

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

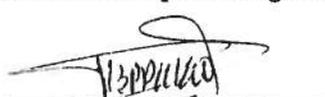
TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,192,919	404,250
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	13	459,318	639,738
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	340,469	373,933
Bajas de provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	(14,306)	(3,691)
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	<u>210,515</u>	<u>71,338</u>
		2,188,915	1,485,568
Pago de impuesto a la renta	17	(210,929)	(330,698)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		80,883	(641,242)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		(138,911)	(1,143,049)
Otras cuentas por cobrar		(459,042)	(164,320)
Impuestos por recuperar		(449,572)	(14,674)
Inventarios		3,054,192	(1,500,263)
Gastos pagados por anticipado		11,965	(77,363)
Otros activos		3,065	-
Cuentas por pagar proveedores		(516,614)	(2,322,243)
Otras cuentas por pagar		(257,979)	(339,537)
Otros impuestos por pagar		(276,226)	422,699
Beneficios sociales		(65,432)	(69,066)
Pago de jubilación patronal y desahucio	16	<u>(37,733)</u>	<u>(25,156)</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		<u>2,926,582</u>	<u>(4,719,344)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones disponibles para la venta		-	(1,620)
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	13	(340,850)	(258,443)
Ventas de propiedades, planta y equipos, neta	13	<u>3,609</u>	<u>42,944</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión		<u>(337,241)</u>	<u>(217,119)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(1,271,820)	5,577,473
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(820,605)	(730,087)
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		<u>551,976</u>	<u>52,732</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(1,540,449)</u>	<u>4,900,118</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,048,892	(36,345)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>669,826</u>	<u>706,173</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,718,718</u>	<u>669,828</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011	Referencia a Notas	2012	2011
Activo						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,718,718	669,826	14	2,435,919	5,904,474
Cuentas por cobrar a clientes	8	2,268,911	2,335,488	15	6,802,919	7,319,533
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	3,608,429	2,629,518	20	638,872	86,896
Otras cuentas por cobrar	9	680,205	221,163	16	247,958	505,037
Impuestos por recuperar	10	877,803	428,231	16	372,876	210,929
Inventarios		9,947,225	13,001,417	16	163,047	439,273
Gastos pagados por anticipado		102,034	113,999	16	379,180	234,097
Total del activo corriente		19,203,325	19,399,642		11,039,871	14,700,239
ACTIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	20	740,000	880,000	14	5,278,146	3,902,016
Inversiones disponibles para la venta	11	22,602	722,602	16	1,856,155	1,553,419
Impuesto diferido	17	71,488	-	17	-	58,666
Inversiones en asociadas		-	-		7,134,301	5,514,101
Propiedades, planta y equipos	12	8,024,070	15,748,030		18,174,172	20,214,340
Otros activos	13	10,935	14,000		-	-
Total del activo no corriente		8,869,095	25,510,779		3,650,000	3,420,000
Total activos		28,072,420	44,910,421		15,536,386	15,716,700
					4,711,862	19,704,411
					9,898,248	24,696,081
					28,072,420	44,910,421
Pasivo y Patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias						
Cuentas por pagar a proveedores						
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Impuesto a la renta por pagar						
Otros impuestos por pagar						
Beneficios sociales						
Total del pasivo corriente						
PASIVO A LARGO PLAZO						
Obligaciones bancarias						
Provisión para jubilación patronal y desahucio						
Impuesto diferido						
Total del pasivo no corriente						
Total pasivos						
PATRIMONIO						
Capital						
Reservas						
Resultados acumulados						
Total patrimonio						
Total del pasivo y patrimonio						

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

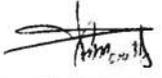
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2012	2011
Ventas netas de productos		26,673,302	23,278,204
Ingresos por servicios		764,276	2,568,839
		<u>27,437,578</u>	<u>25,847,043</u>
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	<u>(21,491,735)</u>	<u>(20,236,588)</u>
Utilidad bruta		5,945,843	5,610,455
Gastos de administración	6	(2,531,504)	(3,004,411)
Gastos de ventas	6	(1,631,689)	(1,651,051)
Otros ingresos (gastos), netos		230,874	179,344
Utilidad operacional		<u>2,013,524</u>	<u>1,134,337</u>
Gastos financieros	6	<u>(820,605)</u>	<u>(730,087)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,192,919	404,250
Impuesto a la renta	17	(242,722)	(209,533)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>950,197</u>	<u>194,717</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

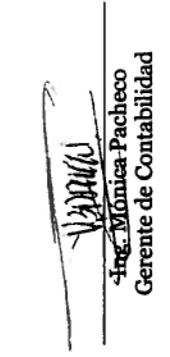
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados			
	Capital	Legal	Facultativa	Reserva capital	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	3,200,000	204,138	1,286,090	799,542	19,919,800	(908,206)	24,501,364
Resoluciones de la Junta de Socios del 21 de marzo del 2011:							
Apropiación para reserva legal		30,144				(30,144)	-
Apropiación para reserva facultativa			51,298			(51,298)	-
Aumento de capital	220,000					(220,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año						194,717	194,717
Saldos al 31 de diciembre del 2011	3,420,000	234,282	1,337,388	799,542	19,919,800	(1,014,931)	24,696,081
Resoluciones de la Junta de Socios del 22 de junio del 2012:							
Apropiación para reserva legal							-
Apropiación para reserva facultativa							-
Aumento de capital	230,000		(35,284)			(194,716)	-
Disminución del patrimonio por escisión (1)					(15,748,030)		(15,748,030)
Utilidad neta y resultado integral del año						950,197	950,197
Saldos al 31 de diciembre del 2012	3,650,000	234,282	1,302,104	799,542	4,171,770	(259,450)	9,898,248

(1) Ver Nota 1

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alvaro Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,192,919	404,250
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	13	459,318	639,738
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	340,469	373,933
Bajas de provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	(14,306)	(3,691)
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	<u>210,515</u>	<u>71,338</u>
		2,188,915	1,485,568
Pago de impuesto a la renta	17	(210,929)	(330,698)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		80,883	(641,242)
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		(138,911)	(1,143,049)
Otras cuentas por cobrar		(459,042)	(164,320)
Impuestos por recuperar		(449,572)	(14,674)
Inventarios		3,054,192	(1,500,263)
Gastos pagados por anticipado		11,965	(77,363)
Otros activos		3,065	-
Cuentas por pagar proveedores		(516,614)	(2,322,243)
Otras cuentas por pagar		(257,979)	(339,537)
Otros impuestos por pagar		(276,226)	422,699
Beneficios sociales		(65,432)	(69,066)
Pago de jubilación patronal y desahucio	16	<u>(37,733)</u>	<u>(25,156)</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		<u>2,926,582</u>	<u>(4,719,344)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones disponibles para la venta		-	(1,620)
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	13	(340,850)	(258,443)
Ventas de propiedades, planta y equipos, neta	13	<u>3,609</u>	<u>42,944</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión		<u>(337,241)</u>	<u>(217,119)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(1,271,820)	5,577,473
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(820,605)	(730,087)
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		<u>551,976</u>	<u>52,732</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(1,540,449)</u>	<u>4,900,118</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,048,892	(36,345)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>669,826</u>	<u>706,173</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,718,718</u>	<u>669,828</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Econ. Mariuxi Cabrera
Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (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.
- Hormicreto 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.
- Comercializadora Santa Camila S.A.
- Transnexos S.A.
- Teruel Cia. Ltda.
- Tarzona Cia. Ltda.
- Jumilla Cia. Ltda.
- Centro Graiman Chile

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de abril del 2013 por parte del Presidente de la

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

Escisión de activos –

La Junta General de Accionistas de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. celebrada el 22 de junio del 2012 resolvió escindir a favor de una empresa de sus accionistas la inversión que Tugalt mantenía en la compañía relacionada Indubusiness S.A. cuyo monto escindido con base a los estados financieros al 7 de diciembre del 2012 ascienda a US\$15,748,030, para ser transferidos a una nueva compañía. Dicha escisión se concretó el 19 de diciembre del 2012 mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC.DIC.C.12.1017 constituyéndose la compañía Jumilla Cia. Ltda., cuyo accionista principal es Paragon Management Holding S de RL con una participación de 99,99%. Esta transacción no afecta las operaciones de Tugalt.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. se han preparado 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.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo.

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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda. 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda. 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán 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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2012 y del 2011, 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 y compañías relacionadas: 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 y proveedores. 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Medición posterior -

- a) **Préstamos por 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 préstamos otorgados 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 contratadas 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 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 2012 y 2011 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, 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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 que mantuvo hasta el año 2011, se presentaban 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, 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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 2012 y del 2011 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 2012 y 2011 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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.

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.

Durante el 2012 y 2011, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a tasas del 23% (2011: 24%) y el 13% tasa por reinversión de utilidades (2011: 14%) fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como el impuesto a la renta (corriente) a pagar del año. Ver Nota 17.

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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- 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 y requerido 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% 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no ha apropiado la reserva legal por las utilidades obtenidas en el 2011 por aproximadamente US\$19,000. Esta apropiación será efectuada en el futuro, sujeta a la aprobación de los accionistas.

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.

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 "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.

Durante el 2012 esta cuenta se vio disminuida en US\$15,748,030 como resultado de la escisión mencionada en la Nota 1.

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, y puede ser utilizado para aumentar el capital de la Compañía o para absorber pérdidas acumuladas.

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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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. A partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que Tugalt realizó de sus propiedades, planta y equipos, por adopción de NIIF y por tanto ha procedido al cierre del 2012 a revertir el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año anterior. (Ver Nota 17).

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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.

Tugalt es una empresa dependiente en el mercado nacional para sus ventas, mientras que sus costos dependen en gran proporción a las fluctuaciones de precios de materias primas en los mercados internacionales del acero. Debido a esta dependencia, es importante la gestión realizada por el departamento de logística que tiene una relación cercana con todos los proveedores en los mercados internacionales, buscando el momento más oportuno de compra debido al precio, el tipo de acero especializado y a la forma de pago.

La estrategia de manejo o de administración diaria de riesgos se concentra en la gestión y diversificación del mercado y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas e insumos. Tesorería busca proteger el patrimonio de la empresa a la luz de las importaciones

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

de materias primas y garantiza la 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.

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 se consiguió ampliar los plazos de crédito, permitiendo que la presión sobre el flujo mensual se alivie y como resultado genere una menor necesidad de capital de trabajo.

a) Riesgo de precio:

Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, y 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, sino que desarrolló 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 y las posibles acciones de la competencia, 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Se espera que el Gobierno, sensible ante este nuevo arancel o costo directo, permita la libre negociación de estos Títulos de Crédito en las Bolsas de Valores del País.

El riesgo de una fluctuación en la demanda de materiales de construcción esta mitigado gracias al crecimiento económico experimentado durante el 2012 del 5.01% del PIB que fue fortalecido por la inversión pública privilegiando el sector de la construcción que creció en un 13% que demandan productos relacionados al sector de la construcción para incrementar y pública.

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 (2012: Tasa activa referencial aproximada del 9.5% - 2011: 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 otorgado a los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Con respecto a bancos e instituciones financieras Tugalt trabaja sólo con 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 que son 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.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez de Tugalt 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.

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 o de ser el caso, se negocian la compra de insumos a precios de oportunidad.

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:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2012			
Obligaciones bancarias	2.963.151	1.805.125	4.359.150
Proveedores y otras cuentas por pagar	7.242.235		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	638.872		
Al 31 de diciembre de 2011			
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		

4.2 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 quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía 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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total obligaciones bancarias	7.714.065	9.806.490
Proveedores	6.802.919	7.319.533
Compañías relacionadas	<u>638.872</u>	<u>86.896</u>
	15.155.856	17.212.920
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.718.718)</u>	<u>(669.826)</u>
Deuda neta	<u>13.437.138</u>	<u>16.543.094</u>
Total patrimonio neto	<u>9.898.248</u>	<u>24.696.081</u>
Capital total	<u>23.335.386</u>	<u>41.239.175</u>
Ratio de apalancamiento	<u>58 %</u>	<u>40 %</u>

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2012 es resultado, fundamentalmente, de la disminución de capital de la Compañía como resultado de la escisión descrita en la Nota 1.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.718.718</u>		<u>669.826</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes	2.268.911		2.335.488	-
Cuentas por cobrar compañía relacionadas	<u>3.608.429</u>	<u>740.000</u>	<u>2.629.518</u>	<u>880.000</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones		<u>22.602</u>	-	<u>722.602</u>
Total activos financieros	<u>7.596.058</u>	<u>762.602</u>	<u>5.634.832</u>	<u>1.602.602</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	2.435.919	5.278.146	5.904.474	3.902.016
Proveedores y otras cuentas por pagar	6.965.966		7.824.570	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	<u>638.872</u>		<u>86.896</u>	-
Total pasivos financieros	<u>10.040.757</u>	<u>5.278.146</u>	<u>13.815.940</u>	<u>3.902.016</u>

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 devengan intereses utilizando tasas de mercado.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	18,199,290	-	-	18,199,290
Suministros	695,618	83,428	53,086	832,132
Remuneraciones y beneficios sociales	1,375,663	1,414,164	581,161	3,370,988
Participación laboral	114,492	58,158	37,865	210,515
Servicios prestados	-	114,106	175,742	289,848
Depreciación	353,707	4,512	101,099	459,318
Cuotas y contribuciones	-	476,879	31,467	508,345
Transporte	-	28	415,496	415,524
Gastos generales	-	380,230	215,754	595,985
Publicidad y promociones	-	-	20,019	20,019
Costo de mercaderías para la reventa	33,468	-	-	33,468
Otros gastos	719,496	-	-	719,496
	<u>21,491,735</u>	<u>2,531,504</u>	<u>1,631,689</u>	<u>25,654,928</u>

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	16,831,906	-	-	16,831,906
Suministros	872,406	23,133	80,581	976,120
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>

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

- Los gastos financieros corresponden principalmente a intereses devengados de obligaciones financieras US\$807,263 (2011: US\$709,746).

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	105,281	68,426
Bancos	542,218	567,400
Inversiones temporales	1,071,219 (1)	34,000
	<u>1,718,718</u>	<u>669,826</u>

(1) Corresponde principalmente a dos certificados de depósitos mantenidos en el Banco Internacional S.A., por US\$500,000 y US\$503,653, con vencimientos menores a 90 días, y que devengan intereses de 6.15% y 4.40%, respectivamente y una inversión en overnight por US\$67,566.

8. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes directos	2,326,252	2,407,135
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(57,341)	(71,647)
	<u>2,268,911</u>	<u>2,335,488</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:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>1,650,077</u>	<u>71%</u>	<u>1,963,585</u>	<u>82%</u>
<u>Vencidas</u>				
1 a 30 días	551,340	24%	403,939	17%
31 a 60 días	32,884	1%	4,229	0%
61 a 90 días	518	0%	778	0%
91 a 180 días	91,433	4%	34,604	1%
	<u>676,175</u>	<u>29%</u>	<u>443,550</u>	<u>18%</u>
	<u>2,326,252</u>	<u>100%</u>	<u>2,407,135</u>	<u>100%</u>

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(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 2012</u>				
Provisión para cuentas dudosas	71.647	-	(14.306)	57.341
<u>Año 2011</u>				
Provisión para cuentas dudosas	75.338	-	(3.691)	71.647

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Crédito tributario en ISD (1)	311,464	-
Retenciones en la fuente de clientes	297,095	268,990
Crédito tributario en Impuesto a la renta de años anteriores	217,435	159,241
Anticipo de impuesto a la renta	51,809	-
	<u>877,803</u>	<u>428,231</u>

- (1) Corresponde al Impuesto a la salida de divisas causado en el pago de importaciones de materia prima que de acuerdo a las normas tributarias vigentes constituyen crédito tributario para la Compañía, ese crédito puede ser utilizado para el pago del impuesto a la renta.

10. INVENTARIOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos terminados (1)	2,625,391	3,526,831
Materias primas	1,717,025	4,514,173
Repuestos	625,717	577,510
Productos para la reventa	13,901	13,805
Materiales y suministros	333,822	176,987
Productos en proceso	509,405	439,812
Importaciones en tránsito	4,121,963	3,752,299
	<u>9,947,225</u>	<u>13,001,417</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, 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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(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
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
	Graiman Corp. (1) y (2)	0%	2%	-	700.000	-	-	-	
Sociedad Financiera del Austro S.A.	0.00%	0.84%	22.602	22.602	-	-	22.602	22.602	Financiera
			<u>22.602</u>	<u>722.602</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22.602</u>	<u>722.602</u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 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.
- (2) Durante el 2012 la Compañía vendió a Paragon (una empresa relacionada), las acciones que mantenía en Graiman Corp al valor registrado en libros, sin generar pérdidas.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Entidad	% de participación en el capital		Valor libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
	Indubusiness S. A. (1)	0%	70%	-	15,748,030	-	
			<u>-</u>	<u>15,748,030</u>	<u>-</u>	<u>15,748,030</u>	

- (1) Esta inversión fue escindida. Ver Nota 1. En la actualidad Indubusiness es propietaria de parte de los terrenos y edificaciones donde operan algunas empresas del Grupo Graiman, entre estas Tugalt; por lo cual cobra a estos un arriendo. Ver Nota 20.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Instalaciones	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Utensilios	Equipos de Computación	Obras en proceso	Total
A 1 de enero del 2011										
Costo	3,623,296	173,931	1,522,299	3,575,097	48,015	40,214	11,779	9,937	96,823	9,201,391
Depreciación acumulada	-	(49,711)	(75,354)	(445,271)	(21,944)	(22,780)	(9,098)	(6,995)	-	(631,005)
Valores libros	3,623,296	124,220	1,446,945	3,129,826	26,271	17,434	2,681	2,942	96,823	8,570,386
Movimientos 2011										
Adquisiciones	-	-	-	20,158	-	-	-	-	56,925	238,443
Ventas (costo)	-	-	-	(42,944)	-	-	-	-	-	(42,944)
Ventas (depreciación)	-	-	-	(52,376)	(24,060)	(6,287)	(19,811)	(2,531)	-	(69,788)
Depreciación	-	(7,220)	(75,354)	(52,376)	(24,060)	(6,287)	(19,811)	(2,531)	-	(69,788)
Valores libros al 31 de diciembre del 2011	3,623,296	116,998	1,371,591	2,776,024	12,161	11,147	771	411	151,748	8,146,147
A 31 de diciembre del 2011										
Costo	3,623,296	173,931	1,522,299	3,733,671	48,015	40,214	11,779	9,937	151,748	9,416,890
Depreciación acumulada	-	(66,933)	(100,708)	(957,647)	(45,854)	(29,067)	(10,008)	(9,526)	-	(1,270,743)
Valores libros	3,623,296	106,998	1,371,591	2,776,024	12,161	11,147	771	411	151,748	8,146,147
Movimientos 2012										
Adquisiciones	-	-	-	320,739	-	-	-	798	9,313	340,850
Ventas (costo)	-	-	-	(339,200)	(24,060)	(2,584)	(491)	(310)	(3,609)	(459,308)
Depreciación	-	(7,219)	(75,354)	(39,200)	(24,060)	(2,584)	(491)	(310)	-	(159,308)
Valores libros al 31 de diciembre del 2012	3,623,296	99,779	1,296,237	2,737,463	78,101	8,563	280	899	89,432	8,024,070
A 31 de diciembre del 2012										
Costo	3,623,296	173,931	1,522,299	4,054,410	48,015	40,214	11,779	10,735	89,432	9,754,131
Depreciación acumulada	-	(84,152)	(226,062)	(1,296,947)	(69,914)	(31,651)	(15,499)	(9,836)	-	(1,740,061)
Valores libros	3,623,296	89,779	1,296,237	2,757,463	78,101	8,563	280	899	89,432	8,024,070

Al 31 de diciembre del 2012, existen gravámenes sobre la totalidad de los edificios, terrenos y maquinarias y equipos de la Compañía que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 14.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. OBLIGACIONES BANCARIAS

Institución	Tasa de interés anual		2012	2011
	2012 %	2011 %		
A corto plazo				
Banco del Pichincha S.A.	-	8.92	-	1,630,788
Banco del Internacional S.A.	-	8 - 8.95	-	1,510,986
Banco Produbanco S.A.	-	-	-	706,511
			-	3,848,285
Más - Intereses por pagar			40,189	57,848
			40,189	3,906,133
A largo plazo				
Banco del Internacional S.A. (1)	9.8	-	920,835	-
Banco del Pichincha S.A. (1)	8.92	-	1,946,658	-
Banco Bolivariano S.A. (1)	7.87 - 8.40	7.87 - 8.40	3,434,896	4,740,000
Banco Produbanco S.A. (1)	8.95 - 9.84	8.95	1,371,487	1,160,357
			7,673,876	5,900,357
Menos - Porción corriente			(2,395,730)	(1,998,341)
			5,278,146	3,902,016

- (1) Corresponde a créditos para financiar capital de trabajo que se encuentran garantizados por prendas industriales sobre maquinarias y equipos, terrenos, edificios e inventario de producto terminado a favor de las instituciones bancarias. Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son:

Años	2012	2011
2013	-	1,772,224
2014	1,390,345	675,104
2015	2,205,805	1,454,688
2016	822,881	-
2017	700,124	-
2018	158,991	-
	5,278,146	3,902,016

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. PROVEEDORES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Proveedores de exterior</u>		
SR I Steel Resource, LLC (1)	4.792.979	3.461.681
Arcelor International Export (1)	990.148	1.603.095
Consortio Internacional S.A. de C.V.	-	812.697
Salzgitter Mannesman Internacional	503.047	476.097
Votorol	-	57.489
Macsteel International USA Corp.	315.746	-
Otros	50.900	60.789
	<u>6.652.820</u>	<u>7.021.848</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Suproquim S.A.	10.325	
Ace Seguros S.A.	4.962	46.286
Successful Implementations and Consultin	-	42.548
Acceros Bohler de Ecuador S.A.	-	20.272
Corporación Favorita C.A.	-	17.921
Transportes Malvandino Cia Ltda	-	12.505
Transportes Piedra Transpiedra S.A.	7.268	11.434
Comercio Exterior CECOMEX S.A.	6.969	12.239
Cuichan Rosalino	-	9.047
Intitami C. Ltda.	-	8.234
Ite Ingeniería Cia. Ltda.	-	7.024
Comidas y servicios S.A.	-	6.870
Arias Caceres Karina Jackeline	-	6.128
Otros	120.575	97.177
	<u>150.099</u>	<u>297.685</u>
Total de proveedores	<u>6.802.919</u>	<u>7.319.533</u>

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

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****16. PROVISIONES**

Movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2012				
Beneficios sociales (1)	162,759	2,659,431	(2,653,525)	168,665
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>71,338</u>	<u>210,515</u>	<u>(71,338)</u>	<u>210,515</u>
	234,097	2,869,946	(2,724,863)	379,180
Impuesto a la renta (Nota 17)	210,929	372,876	(210,929)	372,876
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,553,419	340,469	(37,733)	1,856,155
Año 2011				
Beneficios sociales (1)	120,271	2,775,674	(2,733,187)	162,759
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)	234,097
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

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

17. IMPUESTOS**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 2010 al 2012 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia-

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo. El Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

RUC. Adicionalmente exige su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el estudio de precios de transferencias se encuentra en desarrollo, sin embargo la Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado por sus asesores tributarios para las transacciones del 2012, considera que no habrá impacto sobre la provisión del impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las actividades tributarias.

Impuesto a la renta

El movimiento del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	372.876	210.929
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	-	(1.396)
Reversión de pasivo por impuesto diferido (2)	(205.522)	-
Utilización de impuesto diferido por amortización de pérdidas	75.368	-
	<u>242.722</u>	<u>209.533</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Corresponde a la reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2012 y 2011:

	2012	2011
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,403,434	475,588
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(210,515)</u>	<u>(71,338)</u>
Utilidad después de participación laboral	1,192,919	404,250
Más:		
Gastos no deducibles (1)	299,734	149,682
Menos:		
Trabajadores discapacitados	(67,951)	(66,472)
Amortización de pérdidas de año anteriores	<u>(327,680)</u>	<u>(116,990)</u>
	1,097,022	370,470
Base imponible tarifa 13% sobre US\$600,00 (2011: 14% sobre US\$200,000)	78,000	28,000
Base imponible tarifa 23% sobre US\$497,022 (2011: 24% sobre US\$170,479)	<u>114,315</u>	<u>40,913</u>
Impuesto a la renta causado (2)	<u>36,432</u>	<u>13,739</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	<u>372,876</u>	<u>210,929</u>

- (1) Corresponde principalmente a gastos de depreciación de activos fijos revalorizados por US\$191,862 (2011: US\$122,806) y remuneraciones no consideradas en el cálculo de aportaciones al IESS por US\$95,904.
- (2) Dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a tasas del 23% (2011: 24%) y 13% tasa por reinversiones de utilidades (2011: 14%), 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 2012 y 2011 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$327,680 (2011: US\$116,990) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2012 la Compañía cuenta con US\$294,710 de pérdidas acumuladas que pueden ser amortizadas en períodos futuros.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	71,488	75,279
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	71,575
	<u>71,488</u>	<u>146,854</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Impuesto diferido pasivo que se realizará después de 12 meses	-	176,894
Impuesto diferido pasivo que se realizará dentro de 12 meses	-	28,626
	-	<u>205,520</u>
Impuestos diferidos, neto:	<u>71,488</u>	<u>(58,666)</u>

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

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	
	Amortización de pérdidas tributarias	Costo atribuido Propiedades, planta y equipo	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	174.932	234.994	60.062
Realización de los impuestos diferido	(28.076)	(29.472)	(1396)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	146.856	205.522	58.666
Realización de los impuestos diferido	(75.368)	(205.522) (1)	(130.154)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>71.488</u>	<u>-</u>	<u>(71.488)</u>

- (1) La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	5	6.5
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	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 2012 y 2011 comprende 3,650,000 y 3,420,000, respectivamente de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el 2012 y 2011, en Junta General de Accionistas celebradas el 22 de junio del 2012 y 21 de marzo del 2011, se aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$230,000 y US\$220,000, respectivamente, mediante la utilización de resultados acumulados; aumentos que fueron inscritos en el Registro mercantil el 26 de diciembre del 2012 y 27 de diciembre del 2011, respectivamente.

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011 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:

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Cuentas por cobrar:

<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	1,284,880	1,391,500
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	1,328,903	914,627
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	2,064	1,477
Neoceramica S. A.	Entidad del Grupo Graiman		-
Hormicroto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	823	14,734
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	6,565	4,213
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman		-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	50,646	3,685
Paragon (3)	Accionista	700,000	-
Otros		54	1,702
		<u>3,373,935</u>	<u>2,331,938</u>

<u>Cuentas por cobrar préstamos (2)</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	96,066	274,221
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman		-
Hormicroto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	89,833	-
Indubusiness S.A.	Asociada (Hasta el 2011)	42,194	19,704
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	3,464	
Otros		2,937	3,655
		<u>234,494</u>	<u>297,580</u>

Total corto plazo 3,608,429 2,629,518

<u>Cuentas por cobrar préstamos: largo plazo</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	740,000	880,000

- (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.
- (3) Ver Nota 11.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Cuentas por pagar:

<u>Cuentas por pagar comerciales</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	15.140	25.990
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (1)	Accionista	356.020	-
Hidro sa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	22.000	12.845
Indubusiness S.A. (2)	Asociada (Hasta el 2011)	179.440	-
Otras	Entidad del Grupo Graiman	10.489	668
		<u>583.089</u>	<u>39.503</u>
<u>Cuentas por pagar prestamos</u>			
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	55.783	-
Calatahd	Entidad del Grupo Graiman		47.389
Otros			4
		<u>55.783</u>	<u>47.393</u>
		<u>638.872</u>	<u>86.896</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por compras de activos fijos efectuadas en el 2012.
- (2) El 2 de enero del 2012, Tugalt suscribió el contrato de arrendamiento por dos años con esta compañía relacionada, estableciendo un canon mensual de US\$20,000.

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>2.185,968</u>	61%	<u>1.016,000</u>	39%
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	318,208	9%	63,271	2%
61 a 90 días	311,325	9%	253,775	10%
91 a 180 días	-	0%	520,643	20%
180 a 360 días	792,928	22%	775,829	30%
Más de 360	-	0%	-	0%
	<u>1.422,461</u>	39%	<u>1.613,518</u>	61%
	<u>3,608,429</u>	100%	<u>2,629,518</u>	100%

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2012 y 2011 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas/ Servicios</u>		
Hidrosa Cía. Ltda. (1)	7,152,357	5,700,798
Hormicrete Cía. Ltda.	13,574	60,958
Graiman Cía. Ltda. (2)	1,434,756	2,842,645
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	242,537	61,884
Vías del Austro Cía. Ltda.	10,938	20,193
Industrias Químicas del Azuay S.A.	114,523	89,896
Pecalpa Cía. Ltda.	852	17,561
Fuenlabrada	579	4,842
Otros	4,270	-
	<u>8,974,386</u>	<u>8,798,777</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	<u>278,142</u>	<u>254,723</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Hidrosa Cía. Ltda.	130,357	140,671
Graiman Cía. Ltda.	60	3,091
Hormicrete Cía. Ltda.	1,304	40,172
Pecalpa Cía. Ltda.	80,000	-
Anumil	930	1,586
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A. (3)	119,957	494
Indubusiness (4)	240,000	-
Otros	638	-
	<u>573,246</u>	<u>186,013</u>
<u>Compra de activos fijos</u>		
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	<u>200,910</u>	<u>-</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.
- (3) Corresponde principalmente a reembolsos de gastos por consumo de energía eléctrica.
- (4) Corresponde a servicio de alquiler de bienes inmuebles.

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(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:

Salarios y beneficios sociales de corto plazo	<u>2012</u> 118,678	<u>2011</u> 123,252
Bonos	2,257	2,716

21. COMPROMISOS:

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones adquiere compromisos con proveedores por concepto de compras de materia prima (acero), los cuales constituyen pedidos colocados en firme para su despacho en el año siguiente. Al 31 de diciembre del 2012 tales compromisos ascendieron a US\$7,099,661. La Administración prevé dar cumplimiento a dichos contratos y que estos no generaran pérdidas en contra de la Compañía.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.