TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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 explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.

Guayaquil, 29 de abril del 2014

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 2013 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, 29 de abril del 2014

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 2013, 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.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	424,938	1,718,718
Cuentas por cobrar a clientes	8	2,488,599	2,268,911
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	17	3,934,401	3,608,429
Otras cuentas por cobrar		693,387	680,205
Impuestos por recuperar	9	540,651	566,339
Inventarios	10	14,225,226	9,947,225
Gastos pagados por anticipado		78,722	102,034
Total activos corrientes		22,385,924	18,891,861
Activos no corrientes			
Impuestos por recuperar	9	1,138,459	311,464
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	17	-	740,000
Inversiones disponibles para la venta		22,882	22,602
Impuesto diferido	14	-	71,488
Propiedades, planta y equipos	11	8,013,550	8,024,070
Activos intangibles		381,000	-
Otros activos		10,935	10,935
Total del activos no corrientes		9,566,826	9,180,559
Total del activos		31,952,750	28,072,420

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.	Ing. Mónica Pacheco	Econ. Mariuxi Cabrera
Gerente General	Gerente Coordinadora de Contabilidad	Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias	12	4,276,331	2,435,919
Cuentas por pagar a proveedores	13	6,891,418	6,802,919
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	17	274,033	638,872
Otras cuentas por pagar		4,857	247,058
Impuestos a la renta por pagar	14	-	372,876
Otros impuestos por pagar		327,244	163,047
Beneficios sociales	15	561,025	379,180
Total pasivos corrientes		12,334,908	11,039,871
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias	12	6,161,673	5,278,146
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	1,926,308	1,856,155
Total del pasivos no corrientes		8,087,981	7,134,301
Total de pasivos		20,422,889	18,174,172
Patrimonio			
Capital	16	3,650,000	3,650,000
Reservas		2,158,903	1,536,386
Resultados acumulados		5,720,958	4,711,862
		11,529,861	9,898,248
Total del pasivo y patrimonio		31,952,750	28,072,420

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.	Ing. Mónica Pacheco	Econ. Mariuxi Cabrera
Gerente General	Gerente Coordinadora de Contabilidad	Contadora

TUBERIA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Ventas netas de productos		31,969,446	26,673,302
Ingresos por servicios		237,794	764,276
		32,207,240	27,437,578
Costo de productos vendidos y servicios prestados	6	(24,823,895)	(21,491,735)
Utilidad bruta		7,383,345	5,945,843
Gastos de administración	6	(2,917,481)	(2,531,504)
Gastos de ventas	6	(2,092,855)	(1,631,689)
Otros ingresos (gastos), netos		287,757	230,874
		(4,722,579)	(3,932,319)
Utilidad operacional		2,660,766	2,013,524
Gastos financieros	6	(777,434)	(820,605)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,883,332	1,192,919
Impuesto a la renta	14	(435,296)	(242,722)
Utilidad neta del año		1,448,036	950,197
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancias actuariales	15	183,577	-
Resultado integral del año		1,631,613	950,197

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P. Gerente General	Ing. Mónica Pacheco Gerente Coordinadora 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 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados			
	Capital	Legal	Facultativa	Reserva capital	Por aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	3,420,000	234,282	1,337,388	799,542	19,919,800	(1,014,931)	24,696,081
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 22 de junio del 2012:							
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
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2013:							
Apropiación para reserva legal		62,252				(62,252)	-
Apropiación para reserva facultativa			560,265			(560,265)	-
Utilidad neta del año						1,448,036	1,448,036
Otros Resultados Integrales						183,577	183,577
Saldos al 31 de diciembre del 2013	3,650,000	296,534	1,862,369	799,542	4,171,770	749,646	11,529,861

(1) Ver Nota 1

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P.
Gerente General

Ing. Mónica Pacheco
Gerente Coordinadora 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 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,883,332	1,192,919
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	11	514,874	459,318
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	279,906	336,538
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	332,353	210,515
		3,010,465	2,199,290
Pago de impuesto a la renta		-	(210,929)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(219,688)	66,577
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		414,028	(138,911)
Otras cuentas por cobrar		(13,182)	(459,042)
Impuestos por recuperar		(1,537,991)	(449,572)
Inventarios		(4,278,001)	3,054,192
Gastos pagados por anticipado		23,312	11,965
Otros activos		-	3,065
Cuentas por pagar proveedores		88,499	(516,614)
Otras cuentas por pagar		(242,201)	(257,979)
Otros impuestos por pagar		164,197	(276,226)
Beneficios sociales		(150,508)	(65,432)
Pago de jubilación patronal y desahucio		(26,176)	(33,802)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(2,767,246)	2,926,582
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones disponibles para la venta		(280)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	11	(509,361)	(340,850)
Ventas de propiedades, planta y equipos, neta	11	5,007	3,609
Adquisición de activos intangibles		(381,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(885,634)	(337,241)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		3,490,778	(1,271,820)
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias	6	(766,839)	(820,605)
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		(364,839)	551,976
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		2,359,100	(1,540,449)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,293,780)	1,048,892
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,718,718	669,826
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		424,938	1,718,718

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Ricardo Peña P. Gerente General	Ing. Mónica Pacheco Gerente Coordinadora de Contabilidad	Econ. Mariuxi Cabrera Contadora

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.
- Tarazona Cia. Ltda.
- Jumilla Cia. Ltda.
- Centro Graiman Chile

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de abril del 2014 por parte del Gerente General de la 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 2013 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 afectó 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.

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.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoria de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	1 de enero del 2015

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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 2013 y 2012, 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.

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir, 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 significativo, 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. 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 liquidan en el corto plazo.

b) **Activos financieros disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio, se incluyen en el estado de resultados integrales.

c) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones bancarias: Corresponde a préstamos contratados con instituciones financieras que se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están 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 utilizados 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 registran a su valor nominal por cuanto no devengaron intereses y se liquidan 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 2013 y 2012 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 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, incluyendo impuestos no recuperables.

2.6 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.

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:

Tipo de bienes	Número de años
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 2013 y 2012 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.

2.7 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento. Ver Nota 17.

2.8 Activos intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 4 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.9 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos)) y amortización (intangibles) 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 2013 y 2012 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (activos intangibles y propiedades, planta y equipos).

2.10 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 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) 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 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% de las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

En el 2012, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 23% fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta (corriente) a pagar del año.

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.

2.11 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: 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.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales a partir del 2013, acorde a la enmienda de la NIC 19 "Beneficios a empleados", se cargan a otros resultados integrales. Hasta el año 2012 se cargaban a los resultados del ejercicio

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

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

2.12 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.11 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 15 y en el rubro de otras cuentas por pagar.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (tuberías galvanizadas de acero) 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 la Compañía 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. Para los productos entregados en consignación, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta.

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.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos de la Compañía se deduce 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.

2.15 Reservas

Legal

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

Facultativa

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

2.16 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 vió 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.

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.

- Activos intangibles y propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y el 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 al cierre del 2012 reversó el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año 2011. (Ver Nota 14).

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades productivas, fabricación y comercialización exponen a Tugalt, a una variedad de riesgos financieros de origen nacional e internacional, tales como riesgos de mercado, riesgo de crédito 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, considerando el precio, el tipo de acero especializado y la forma de pago.

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

a) Riesgo de precio:

Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa tienen relación a los precios incrementales de materias primas e insumos de origen internacional, principalmente los molinos de acero que tienen sus ciclos de producción atados a la provisión de materias primas y a la demanda que ejercen todos los países para proveerse de acero.

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 coke, 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.

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.

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.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación	
Entidad Financiera	2013 (1)	2012
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S. A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacifico S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2013, publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

En relación a los clientes, el departamento de Crédito posee políticas, manuales y herramientas tecnológicas para la concesión de cupos de crédito, garantizados con garantías reales. Esta concesión de crédito se asigna a todos los clientes, siendo el total de estos, distribuidores de los productos de la Compañía 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.

Riesgo de Tasa de Interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés ecuatoriano (2013: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% y 2012: 8.17%). en el mercado ecuatoriano.

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 agilitar 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:

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	4,987,001	3,830,824	3,062,208
Cuentas por pagar a proveedores	7,214,480	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	274,033	-	-

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	2,963,151	1,805,125	4,359,150
Cuentas por pagar a proveedores	7,242,235	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	638,872	-	-

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 para 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 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 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Obligaciones bancarias	10,438,004	7,714,065
Cuentas por pagar a proveedores	6,891,418	6,802,919
Compañías relacionadas	274,033	638,872
	17,603,455	15,155,856
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(424,938)	(1,718,718)
Deuda neta	17,178,517	13,437,138
Total patrimonio neto	11,529,861	9,898,248
Capital total	28,708,378	23,335,386
Ratio de apalancamiento	**60%**	**58%**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	424,938	-	1,718,718	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes	2,488,599	-	2,268,911	-
Cuentas por cobrar compañía relacionadas	3,194,584	739,817	3,608,429	740,000
	5,683,183	739,817	5,877,340	740,000
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	22,882	-	22,602
Total activos financieros	**6,108,121**	**762,699**	**7,596,058**	**762,602**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	4,276,331	6,161,673	2,435,919	5,278,146
Cuentas por pagar a proveedores	6,891,418		6,802,919	
Cuentas por pagar compañía relacionadas	274,033		638,872	
Total pasivos financieros	**11,441,782**	**6,161,673**	**9,877,710**	**5,278,146**

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	20,572,201	-	-	20,572,201
Suministros	977,914	170,411	63,946	1,212,271
Remuneraciones y beneficios sociales	1,633,748	1,457,221	650,656	3,741,625
Participación laboral	184,003	84,930	63,420	332,353
Servicios prestados	-	276,609	183,337	459,946
Depreciación	407,160	11,193	96,521	514,874
Cuotas y contribuciones	-	152,937	19,371	172,308
Transporte	-	1,226	579,555	580,781
Gastos generales	-	762,954	384,435	1,147,389
Publicidad y promociones	-	-	51,614	51,614
Costo de mercaderias para la reventa	52,442	-	-	52,442
Otros gastos	996,427	-	-	996,427
	24,823,895	2,917,481	2,092,855	29,834,231

2012

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	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	508,346
Transporte	-	28	415,496	415,524
Gastos generales	-	380,229	215,754	595,983
Publicidad y promociones	-	-	20,019	20,019
Costo de mercaderias para la reventa	33,468	-	-	33,468
Otros gastos	719,497	-	-	719,497
	21,491,735	2,531,504	1,631,689	25,654,928

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

- Los gastos financieros corresponden principalmente a intereses devengados de obligaciones financieras por US$766,839 (2012: US$807,263).

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2013	2012	
Caja	58,660	105,281	
Bancos	356,923	542,218	
Inversiones temporales	9,355	1,071,219	(1)
	424,938	1,718,718	

(1) Correspondía 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 devengaron intereses anuales de 6.15% y 4.40%, respectivamente y una inversión en overnight por US$67,566.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2013	2012
Clientes directos	2,528,891	2,326,252
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(40,292)	(57,341)
	2,488,599	2,268,911

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:

	2013		2012	
Porvencer	2,005,201	79%	1,650,077	71%
Vencidas				
1 a 30 días	485,419	19%	551,340	24%
31 a 60 días	27,313	1%	32,884	1%
61 a 90 días	2,403	0%	518	0%
91 a 180 días	8,555	0%	91,433	4%
	523,690	21%	676,175	29%
	2,528,891	100%	2,326,252	100%

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	57,341	71,647
Pagos y/o utilizaciones (1)	(17,049)	(14,306)
Saldo al 31 de diciembre	40,292	57,341

(1) Corresponde a bajas de cuentas por cobrar con una antigüedad en registros contables mayor a 5 años.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2013	2012
Corriente:		
Crédito tributario en ISD (1)	19,915	-
Retenciones en la fuente de clientes	15,527	297,095
Crédito tributario en Impuesto a la renta de años anteriores (2)	505,209	217,435
Anticipo de impuesto a la renta	-	51,809
	540,651	566,339
No corriente:		
Crédito tributario en ISD (1)	1,138,459	311,464
	1,679,110	877,803

(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 de los siguientes cuatro años. La Administración de la Compañía, basada en los resultados gravables que generará en el futuro reporta como porción corriente el ISD que puede ser compensado en el 2014.

(2) Corresponde a saldos de retenciones que le efectuaron los clientes a Tugalt, originados en el 2012, de las cuales la Compañía tiene previsto iniciar el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas en mayo del 2014.

10. INVENTARIOS

	2013	2012
Productos terminados (1)	3,740,242	2,625,391
Materias primas	8,227,479	1,717,025
Repuestos	667,466	625,717
Productos para la reventa	24,421	13,901
Materiales y suministros	427,517	333,822
Productos en proceso	768,117	509,405
Importaciones en tránsito	369,984	4,121,963
	14,225,226	9,947,225

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, existen gravámenes sobre la totalidad de los inventarios de productos terminados que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Véase Nota 12.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Instalaciones	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Herramientas	Equipos de Cómputación	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2012										
Costo	3,623,296	173,931	1,522,299	3,733,671	148,015	40,214	11,779	9,937	153,748	9,416,890
Depreciación acumulada	-	(66,933)	(150,708)	(957,647)	(45,854)	(29,067)	(11,008)	(9,526)	-	(1,270,743)
Valor en libros	3,623,296	106,998	1,371,591	2,776,024	102,161	11,147	771	411	153,748	8,146,147
Movimientos 2012										
Adiciones				320,739				798	19,313	340,850
Ventas (costo)									(3,609)	(3,609)
Depreciación		(17,219)	(75,354)	(339,300)	(24,060)	(2,584)	(491)	(310)		(459,318)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,623,296	89,779	1,296,237	2,757,463	78,101	8,563	280	899	169,452	8,024,070
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo	3,623,296	173,931	1,522,299	4,054,410	148,015	40,214	11,779	10,735	169,452	9,754,131
Depreciación acumulada	-	(84,152)	(226,062)	(1,296,947)	(69,914)	(31,651)	(11,499)	(9,836)	-	(1,730,061)
Valor en libros	3,623,296	89,779	1,296,237	2,757,463	78,101	8,563	280	899	169,452	8,024,070
Movimientos 2013										
Adiciones	75,274			308,565	44,265	6,976		7,983	66,298	509,361
Transferencias				36,425					(36,425)	-
Ventas (costo)				(14,613)					(1,452)	(16,065)
Ventas (depreciación)				11,058						11,058
Depreciación		(17,219)	(75,353)	(392,872)	(25,886)	(2,234)	(162)	(1,148)	-	(514,874)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	3,698,570	72,560	1,220,884	2,706,026	96,480	13,305	118	7,734	197,873	8,013,550
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo	3,698,570	173,931	1,522,299	4,384,787	192,280	47,190	11,779	18,718	197,873	10,247,427
Depreciación acumulada	-	(101,371)	(301,415)	(1,678,761)	(95,800)	(33,885)	(11,661)	(10,984)	-	(2,233,877)
Valor en libros	3,698,570	72,560	1,220,884	2,706,026	96,480	13,305	118	7,734	197,873	8,013,550

Al 31 de diciembre del 2013 y 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 12.

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Institución	Tasa de interés anual 2013 %	Tasa de interés anual 2012 %	2013	2012
A corto plazo				
Porción corriente de obligaciones a largo plazo			4,240,082	2,395,731
Más - Intereses por pagar			36,249	40,188
			4,276,331	2,435,919
A largo plazo				
Banco del Internacional S.A. (1)	8 - 9.8	9.8	1,608,498	920,835
Banco del Pichincha S.A. (1)	8.92	8.92	1,609,466	1,946,658
Banco Bolivariano S.A. (1)	7.87 - 8.69	7.87 - 8.40	4,629,792	3,434,896
Banco Produbanco S.A. (1)	8.95 - 9.84	8.95 - 9.84	2,553,999	1,371,488
			10,401,755	7,673,877
Menos - Porción corriente			(4,240,082)	(2,395,731)
			6,161,673	5,278,146

(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	2013	2012
2014	-	1,390,345
2015	3,400,215	2,205,805
2016	1,241,010	822,881
2017	1,118,302	700,124
2018	402,146	158,991
	6,161,673	5,278,146

13. PROVEEDORES

	2013	2012
Proveedores del exterior		
SRI Steel Resorce, LLC (1)	4,360,252	4,792,979
Salzgitter Mannesman Internacional (1)	766,901	503,047
Consorcio Internacional S.A. de C.V. (1)	435,194	-
Interfer – Steel and Commodities GMBH (1)	375,378	-
Arcerlor International Export (1)	293,997	990,148
Coutinho & Ferrostaal Incorporated	229,520	-
Macsteel International USA Corp.	-	315,746
Otros		50,900
	6,461,242	6,652,820
Proveedores locales	430,176	150,099
Total de proveedores	6,891,418	6,802,919

(1) Corresponde a saldos por compras de materia prima.

14. 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 2011 al 2013 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 2014 conforme el noveno dígito del 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 diagnostico preliminar realizado por sus asesores tributarios para las transacciones del 2013, considera que no habrá impacto sobre la provisión del impuesto a la renta del año 2013. 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:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente:	363,808	372,876
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	-	-
Reversión de pasivo por impuesto diferido (1)	-	(205,522)
Utilización de impuesto diferido por amortización de pérdidas	71,488	75,368
	435,296	242,722

(1) Corresponde a la reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos.

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 2013 y 2012:

	2013	2012	
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,215,685	1,403,434	
Menos - Participación de los trabajadores	(332,353)	(210,515)	
Utilidad después de participación laboral	1,883,332	1,192,919	
Más:			
Gastos no deducibles	65,052	299,734	(1)
Menos:			
Trabajadores discapacitados	-	(67,951)	
Amortización de pérdidas de años anteriores	(294,710)	(327,680)	
	1,653,674	1,097,022	
Impuesto a la renta causado (2013:22%; 2012:23%)	363,808	252,315	
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	281,975	372,876	
Menos - Retenciones en la fuente de clientes	(379,335)	-	
Saldo a favor de la Compañía (3)	(15,527)	-	

(1) Correspondía principalmente a gastos de depreciación de activos fijos revalorizados por US$191,862 y remuneraciones no consideradas en el cálculo de aportaciones al IESS por US$95,904.

(2) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% de las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Al 31 de diciembre del 2012, dado que el impuesto a la renta causado correspondiente al impuesto a la renta calculado a las tasas vigentes fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta (corriente) a pagar del año. Este pasivo se presenta en el rubro de impuesto a la renta por pagar.

(3) Ver Nota 9.

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 la base imponible. En el 2013 y 2012 la Compañía dedujo de la base imponible US$294,710 (2012: US$327,680) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2013 la Compañía ya no mantiene pérdidas acumuladas que podrían ser amortizadas en períodos futuros.

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

	Activo	Pasivo		
	Amortización de pérdidas tributarias	Costo atribuido Propiedades, planta y equipo		Total
Saldo al 1 de enero del 2012	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	71,488	-		(71,488)
Realización de los impuestos diferido	(71,488)	-		71,488
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	-		-

(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 cual en el 2012 la Compañía reversó el pasivo por impuesto diferido.

15. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales de corto plazo

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Saldos al inicio	210,515	71,338	168,665	162,759	379,180	234,097
Incrementos	332,353	210,515	3,900,913	2,659,431	4,233,266	2,869,946
Pagos	(210,515)	(71,338)	(3,840,906)	(2,653,525)	(4,051,421)	(2,724,863)
Saldo al final	332,353	210,515	228,672	168,665	561,025	379,180

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

b) Beneficios sociales de largo plazo

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	5	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.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	1,622,762	1,338,658	233,393	214,761
Costo por servicios corrientes	143,493	98,348	22,097	22,059
Costo por intereses	106,852	92,792	15,849	15,033
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(183,577) (1)	183,257	12,237	(5,724)
Costo por servicios pasados	(20,622)	(16,033)	-	-
Transferencia de empleados desde/(hacia) otras empresas	-	(53,194)	-	-
Salidas de personal	(26,176)	(21,066)	-	(12,736)
	1,642,732	1,622,762	283,576	233,393

(1) A partir del 2013 se registran en otros resultados integrales

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo por servicios corrientes	143,493	98,348	22,097	22,059
Costo por intereses	106,852	92,792	15,849	15,033
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	183,257	12,237	(5,724)
Costo por servicios pasados	(20,622)	(16,033)	-	-
Otros	-	(53,194)	-	-
	229,723	305,170	50,183	31,368

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 3,650,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

Durante el 2012, en Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio del 2012 se aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US$230,000, mediante la utilización de resultados acumulados; aumento que fue inscrito en el Registro mercantil el 26 de diciembre del 2012.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales saldos y transacciones mantenidas durante el 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Cuentas por cobrar:

Cuentas por cobrar comerciales (1)	Relación	2013	2012
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	92,194	1,284,880
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	2,112,574	1,328,903
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	10,318	2,064
Neoceramica S. A	Entidad del Grupo Graiman	-	-
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	6,350	823
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	5,499	6,565
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	4,636	50,646
Paragon (3)	Accionista	872,414	700,000
Otros		5,740	54
		3,109,725	3,373,935

Cuentas por cobrar préstamos	Relación	2013	2012
Pecalpa S. A. (2)	Entidad del Grupo Graiman	739,817	-
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	21,570	96,066
Hormicreto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	324	89,833
Indubusiness S.A.	Asociada (Hasta el 2011)	12,194	42,194
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	44,116	3,464
Otros		6,655	2,937
		824,676	234,494
Total corto plazo		3,934,401	3,608,429
Cuentas por cobrar prestamos: largo plazo			
Pecalpa S. A.	Entidad del Grupo Graiman	-	740,000

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

(2) Corresponden a préstamo para financiar capital de trabajo de esta compañía, el cual no generó intereses y se liquido en marzo del 2014.

(3) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar originada durante el 2012, por la venta de las acciones que la Compañía mantenía en Graiman Corp a Paragon (una empresa relacionada), que se realizó al valor registrado en libros (US$700,000), sin generar pérdidas; la cual se estima recuperar en su totalidad hasta diciembre del 2014.

Cuentas por pagar:

Cuentas por pagar comerciales	Relación	2013	2012	
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	25,594	15,140	
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Accionista	58,020	356,020	(1)
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	22,000	22,000	
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	76,480	179,440	
Otras	Entidad del Grupo Graiman	38,200	10,489	
		220,294	583,089	
Cuentas por pagar prestamos				
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	53,739	55,783	
		53,739	55,783	
		274,033	638,872	

(1) Correspondía principalmente a cuentas por pagar por compras de activos fijos efectuadas en el 2012.

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

	2013		2012	
Por vencer	2,180,737	55%	2,185,968	61%
Vencidas				
31 a 60 días	57,606	1%	318,208	9%
61 a 90 días	83,828	2%	311,325	9%
91 a 180 días	-	0%	-	0%
180 a 360 días	-	0%	792,928	22%
Más de 360	-	0%	-	0%
	141,434	4%	1,422,461	39%
	3,934,401	100%	3,608,429	100%

Durante el 2013 y 2012 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2013		2012	
Ventas/ Servicios				
Hidrosa Cía. Ltda. (1)	10,307,872		7,152,357	
Hormicreto Cía. Ltda.	51,582		13,574	
Graiman Cía. Ltda. (2)	791,557		1,434,756	
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	65,422		242,537	
Vías del Austro Cía. Ltda.	15,344		10,938	
Industrias Quimicas del Azuay S.A.	38,331		114,523	
Pecalpa Cía. Ltda.	-		852	
Fuenlabrada	2,751		579	
Otros	7,243		4,270	
	11,280,102		8,974,386	
Costo de ventas				
Transporte interno de mercaderías				
Vías del Austro Cía. Ltda.	514,310		278,142	
Gastos de administración				
Hidrosa Cía. Ltda.	120,000	(4)	130,357	
Graiman Cía. Ltda.	64,984		60	
Hormicreto Cía. Ltda.	15,391		1,304	
Pecalpa Cia.ltda	120,000	(4)	80,000	
Anumil	3,527		930	
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	40		119,957	(3)
Indubusiness (5)	240,000		240,000	
Otros	127,032		638	
	690,974		573,246	
Compra de activos fijos				
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-		200,910	

(1) Ventas de producto terminado. Esta relacionada efectúa la comercialización de estos productos en la región costa del país.

(2) Corresponde a ingresos por servicios de taller en el mantenimiento de maquinaria.

(3) Correspondía principalmente a reembolsos de gastos por consumo de energía eléctrica.

(4) Corresponde a servicios de alquiler de bodegas para almacenamiento de producto terminado.

(5) 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.

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: Gerente General, Presidente y Gerente Comercial.

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

	2013	2012
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	130,986	118,678
Bonos	5,572	2,257

18. 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 2013 tales compromisos ascendieron a US$4,606,752 (2012: US$7,099,661). La Administración prevé dar cumplimiento a dichos contratos y que estos no generaran pérdidas en contra de la Compañía.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.