

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 forma parte del "Grupo Industrial Graiman" que tiene sede en Cuenca y que, en adición a Tugalt, está integrado principalmente por las siguientes empresas:

- Graiman Cía. Ltda.
- Fábrica de Resortes Vanderbilt S. A.
- Hormicrete Cía. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay
- Hidrosa S.A.
- Vías del Austro Cía. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cía. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Indubusiness S.A.
- Transnexos S.A.
- Centro Graiman Chile

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de abril del 2015 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.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. se han preparado sobre la base del costo 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.

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 nuevas normas, así como enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF 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	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 por 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, en el rubro gastos financieros, netos, 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 y 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 2014 y 2013, 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:

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías y partes 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 obligaciones bancarias, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas. 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.

2.4.2. Reconocimiento, medición inicial y posterior -

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 y 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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (ii) **Cuentas por cobrar a 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 otros resultados integrales en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio, se incluyen en otros resultados integrales. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se deteriora, la Administración determina el importe de la pérdida por deterioro como la diferencia entre el valor razonable y su importe en libros y reconoce la pérdida y los ajustes acumulados en el patrimonio por fluctuaciones en su valor razonable en los resultados del ejercicio.

Cuando el valor razonable no puede determinarse de forma fiable, la Compañía mide sus inversiones disponibles para la venta al costo. Esto aplica para instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y cuyos parámetros decisivos no se pueden estimar de forma fiable para ser utilizados en los modelos de valoración para la determinación del valor razonable.
- 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, netos.
 - (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.
 - (iii) **Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas:** Corresponden principalmente a: a) denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y por financiamiento recibido. Se registran como sigue:

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a 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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 las otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de estos bienes, 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 las propiedades, planta y equipos 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>
Instalaciones	10
Edificios	20
Maquinarias y equipos	16
Vehículos	5 - 10
Muebles y equipos de oficina	3 - 10
Equipos y herramientas	5
Equipo de computación	3

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 2014 y 2013 todos los proyectos de la Compañía 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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", 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.

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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

a) 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 productos vendidos, gastos de administración 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.

b) Beneficios de largo plazo (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 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 6.54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Venta de productos

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.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios corresponden a mantenimientos de maquinarias a sus compañías y partes relacionadas. Estos ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

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.

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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción del gastos de depreciación sobre reavalúos de las propiedades, planta y equipos que Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. realizó en la adopción de las NIIF, y al cierre del 2012 reversó el pasivo por impuesto a la renta diferido que se registraba hasta el año 2011. A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de estos reavalúos no será deducible a partir del 2015, y al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades productivas, fabricación y comercialización exponen a Tugalt, a una variedad de riesgos financieros: 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 de las fluctuaciones de los precios 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 Mercado:

Los principales riesgos de mercado a los que se expone la empresa tienen relación al incremento de los costos de sus materias primas e insumo, reducción de la demanda y reducción de precios de sus productos. A fin de mitigar estos riesgos, Tugalt ha implementado planes de mejora en la áreas de manufactura, logística y comercial, las cuales le permitirán en el 2015, revertir sus resultados negativos del 2014.

Tugalt califica como moderado el riesgo de cambios significativos en sus costos, debido a que el precio del acero (principal materia prima utilizada en la fabricación de sus productos) se prevé que mantenga su tendencia a la baja, por la reducción de sus costos de insumos energéticos como el carbón, el coque y derivados de petróleo. Adicionalmente Tugalt estima reducir sus costos de fabricación durante el 2015, mediante la implementación de herramientas de manufactura que le permitan incrementar su productividad operacional, disminución de desperdicios, mayor eficiencia del proceso productivo y la optimización del uso de materias primas e insumos y así ser más competitivos frente a su competencia en la sobreoferta de sus productos ocasionados por la baja en el precio del acero, antes mencionada. Sin embargo, en caso de producirse incrementos en los precios del acero el departamento de compras dispone de convenios con proveedores y planes de acción predefinidos basado en un modelo de bandas que permiten tomar decisiones oportunas para mitigar, en la medida de lo posible, efectos negativos. Dada la importancia de la materia prima en la estructura de costos se cuenta con un comité de compras conformado por la Gerencia General, Dirección de Operaciones, Dirección Comercial, Dirección de Logística y Dirección Financiera que se reúnen periódicamente para buscar alternativas que permitan mejorar las condiciones de compra del acero.

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 al precio de venta de los productos terminados.

El riesgo de la caída de los precios de venta de los productos de acero obedece principalmente a temas de mercado, para mitigar este riesgo el departamento comercial está implementando planes

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

de fidelización a distribuidores, desarrollo de canales de ventas con mayor rentabilidad y la ampliación del portafolio de productos de valor agregado. La fidelización está basado en entrega de servicios complementarios a sus distribuidores tales como el programa de abastecimiento continuo, consignación, y alternativas de crédito. Por otra parte, el impulso a los centros Tugalt mediante la renovación de sus locales y la inclusión de nuevos servicios tiene como objetivo incrementar el volumen de ventas en este canal para mejorar sus márgenes. Finalmente, el trabajo conjunto entre el departamento comercial y el departamento de investigación y desarrollo permitirá desarrollar productos de mayor valor agregado.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

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

Entidad Financiera	Calificación	
	2014	2013 (1)
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 Pacífico S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, respectivamente.

En relación a los clientes, el departamento de Crédito mantiene políticas, manuales y herramientas tecnológicas en la concesión de cupos de crédito, para los cuales en su gran mayoría establece garantías reales u otros documentos que minimizan los riesgos de recuperación de los créditos otorgados a clientes. El proceso de asignación de créditos se realiza a través de un Comité de Crédito conformado por la Gerencia de Crédito y Cartera, la Dirección Comercial y la Dirección Financiera con la finalidad de evaluar distintos aspectos del cliente. El departamento de crédito revisa y monitorea continuamente su cartera a fin de tomar acciones oportunas ante la identificación de riesgos vinculados al cobro.

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 (En el 2014 la tasa activa

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

referencial aproximada fue del 8.17% y en el 2013 era del: 8.17%) en el mercado ecuatoriano. Al punto anterior es necesario sumar la política conservadora de endeudamiento de la Compañía y el plan de diversificación de fuentes de financiamiento, lo cual refuerza el bajo nivel de impactos del riesgo de tasas de interés.

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.

Se cuenta con sistemas de control presupuestario de los ingresos y gastos, de esta manera se puede tomar acciones oportunas ante variaciones significativas que puedan afectar la liquidez. Los presupuestos se van consolidando de tal manera que evita gastos o inversiones que no fueron considerados durante la planeación.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a inversiones a corto plazo, 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
2014			
Obligaciones bancarias	5,323,583	3,478,598	415,019
Cuentas por pagar a proveedores	6,057,919	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	142,569	-	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
2013			
Obligaciones bancarias	4,987,001	3,830,824	3,062,208
Cuentas por pagar a proveedores	7,214,480	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	274,033	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

La administración es responsable de proteger el capital o patrimonio para cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, solvencia, y liderazgo gracias a los productos y tecnología de la empresa; factores críticos que permitirán la permanencia en el tiempo.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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, manteniendo 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 "obligaciones bancarias corrientes y no corrientes", "cuentas por a proveedores" y "cuentas por pagar a compañías y partes 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 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total obligaciones bancarias	8,377,910	10,438,004
Cuentas por pagar a proveedores	5,780,663	6,891,418
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	<u>142,569</u>	<u>274,033</u>
	14,301,142	17,603,455
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(418,426)</u>	<u>(424,938)</u>
Deuda neta	13,882,716	17,178,517
Total patrimonio neto	<u>9,529,138</u>	<u>11,529,861</u>
Capital total	<u>23,411,854</u>	<u>28,708,378</u>
Ratio de apalancamiento	<u>59%</u>	<u>60%</u>

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	418,426	-	424,938	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	2,165,789	-	2,488,599	-
Cuentas por cobrar a compañía y partes relacionadas	1,670,141	-	3,934,401	-
	3,835,930	-	6,423,000	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	22,882	-	22,882
Total activos financieros	4,254,356	22,882	6,847,938	22,882
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	5,331,006	3,046,904	4,276,331	6,161,673
Cuentas por pagar a proveedores	5,780,663	-	6,891,418	-
Cuentas por pagar a compañía y partes relacionadas	142,569	-	274,033	-
Total pasivos financieros	11,254,238	3,046,904	11,441,782	6,161,673

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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	18,869,762	-	-	18,869,762
Suministros	989,193	83,367	60,372	1,132,932
Remuneraciones y beneficios sociales	1,828,430	1,624,219	815,040	4,267,688
Servicios prestados	55,092	52,361	163,560	271,013
Depreciación	436,428	14,530	98,305	549,262
Cuotas y contribuciones	-	143,648	1,433	145,081
Transporte	8,569	2,763	631,065	642,397
Gastos generales	1,855,917	531,408	473,245	2,860,570
Publicidad y promociones	-	-	39,677	39,677
Costo de mercaderías para la reventa	83,436	-	-	83,436
	<u>24,126,827</u>	<u>2,452,295</u>	<u>2,282,696</u>	<u>28,861,818</u>

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 mercaderías para la reventa	52,442	-	-	52,442
Otros gastos	996,427	-	-	996,427
	<u>24,823,895</u>	<u>2,917,481</u>	<u>2,092,855</u>	<u>29,834,231</u>

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (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\$810,941 (2013: US\$766,839).

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	145,078	58,660
Bancos	273,348	356,923
Inversiones de alta liquidez	-	9,355
	<u>418,426</u>	<u>424,938</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes directos	2,206,081	2,528,891
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(40,292)	(40,292)
	<u>2,165,789</u>	<u>2,488,599</u>

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>2014</u>		<u>2013</u>	
Por vencer	<u>1,702,359</u>	<u>77%</u>	<u>2,005,201</u>	<u>79%</u>
Vencidas				
1 a 30 días	477,036	22%	485,419	19%
31 a 60 días	3,608	0%	27,313	1%
61 a 90 días	5,000	0%	2,403	0%
91 a 180 días	18,078	1%	8,555	0%
	<u>503,722</u>	<u>23%</u>	<u>523,690</u>	<u>21%</u>
	<u>2,206,081</u>	<u>100%</u>	<u>2,528,891</u>	<u>100%</u>

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	40,292	57,341
Pagos y/o utilizaciones	-	<u>(17,049)</u> (1)
Saldo al 31 de diciembre	<u>40,292</u>	<u>40,292</u>

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

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados (1)	2,630,577	3,740,242
Materias primas	4,982,448	8,227,479
Repuestos	676,477	667,466
Productos para la reventa	25,853	24,421
Materiales y suministros	593,063	427,517
Productos en proceso	811,179	768,117
Importaciones en tránsito	<u>2,260,647</u>	<u>369,984</u>
	<u>11,980,244</u>	<u>14,225,226</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 existen gravámenes sobre los saldos de inventarios de productos terminados y materia prima por aproximadamente US\$6,274,000; en el 2013, existían gravámenes sobre la totalidad de los inventarios de productos terminados que garantizaba las obligaciones de corto y largo plazo. Ver Nota 11.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Maquinaria: scanners	Instalaciones	Edificios	Vehículos	Muebles: escritorios de oficina	Herramientas	Equipos de Comunicación	Otros en proceso	Total
Al 1 de enero del 2013										
Costo	3,683,296	4,054,410	173,931	1,322,299	148,015	40,214	11,779	10,735	169,452	9,734,131
Depreciación acumulada	(1,290,547)	(235,062)	(84,153)	(235,062)	(99,912)	(31,551)	(11,499)	(9,816)	(1,452)	(1,720,051)
Valor en libros	3,683,296	2,757,463	89,779	1,087,237	78,101	8,563	280	899	169,452	8,014,079
Montamientos 2013										
Adiciones	75,274	398,565			44,265	6,976		7,983		509,361
Transferencias		36,425							66,298	(36,425)
Ventas (Costo)		(14,613)							(1,452)	(11,068)
Ventas (Depreciación)		11,058								11,058
Depreciación		(392,872)	(17,210)	(75,581)	(52,888)	(2,234)	(62)	(1,148)		(514,874)
Valor en libros	3,658,570	2,706,026	72,569	1,220,884	90,480	13,305	118	7,734	197,873	8,013,550
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo	3,698,570	4,384,287	173,931	1,522,299	192,280	47,180	11,779	18,718	197,873	10,247,427
Depreciación acumulada	(1,678,790)	(1,678,790)	(101,370)	(301,418)	(96,800)	(32,885)	(11,561)	(10,984)	(1,452)	(2,233,877)
Valor en libros	3,698,570	2,706,026	72,569	1,220,884	96,480	13,305	118	7,734	197,873	8,013,550
Montamientos 2014										
Adiciones		54,126				1,095		3,369		150,606
Transferencias		20,591							(20,591)	(69,687)
Bigas (Costo)		(4,086)							(65,601)	4,086
Bigas (Depreciación)		4,086								
Depreciación		(424,782)	(17,210)	(75,581)	(56,351)	(2,505)	118	(3,148)		(492,262)
Valor en libros	3,698,570	2,365,016	55,359	1,145,303	70,229	11,894	118	7,586	203,637	7,549,293
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo	3,698,570	4,455,478	173,931	1,522,299	192,280	48,285	11,779	22,087	203,637	10,328,366
Depreciación acumulada	(2,999,462)	(2,999,462)	(118,592)	(376,792)	(122,951)	(36,591)	(11,601)	(14,129)	(1,452)	(3,729,058)
Valor en libros	3,698,570	2,456,016	55,339	1,145,507	70,229	11,694	118	7,958	203,637	7,549,293

Al 31 de diciembre del 2014 existen gravámenes sobre los edificios, terrenos y maquinarias y equipos de la Compañía por aproximadamente US\$6,449,000; en el 2013, existían gravámenes sobre la totalidad de los edificios, terrenos y maquinarias y equipos de la Compañía que garantizan obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Ver Nota 11.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
A corto plazo				
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	n/a	n/a	5,310,864	4,240,082
Más - Intereses por pagar	n/a	n/a	<u>20,142</u>	<u>36,249</u>
			<u>5,331,006</u>	<u>4,276,331</u>
A largo plazo				
Banco del Internacional S.A. (1)	7.5 - 9.8	8 - 9.8	2,114,149	1,608,498
Banco del Pichincha S.A. (1)	8.92	8.92	1,210,233	1,609,466
Banco Bolivariano S.A. (1)	7.87 - 8.25	7.87 - 8.69	2,734,695	4,629,792
Banco Produbanco S.A. (1)	7.75 - 8.95	8.95 - 9.84	2,298,691	2,553,999
			<u>8,357,768</u>	<u>10,401,755</u>
Menos - Porción corriente			<u>(5,310,864)</u>	<u>(4,240,082)</u>
			<u>3,046,904</u>	<u>6,161,673</u>

- (1) Corresponde a créditos para financiar principalmente 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 (Ver Notas 9 y 10). Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	3,400,215
2016	1,524,940	1,241,010
2017	1,119,814	1,118,302
2018	402,150	402,146
	<u>3,046,904</u>	<u>6,161,673</u>

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores del exterior		
SRI Steel Resorce, LLC (1)	2,378,987	4,360,252
Arcelormittal International Luxembourg (1)	828,528	-
Manuchar Stell NV (1)	813,548	-
Stellforce NC (1)	522,736	-
Arcelormittal International	412,258	-
Salzgitter Mannesman Internacional (1)	271,038	766,901
Nucor Trading S.A. (1)	161,324	-
C&F International (1)	151,478	-
Consorcio Internacional S.A. de C.V. (1)	-	435,194
Interfer – Steel and Commodities GMBH (1)	-	375,378
Arcelor International Export (1)	-	293,997
Coutinho & Ferrostaal Incorporated	-	229,520
Otros	5,227	-
	<u>5,545,124</u>	<u>6,461,242</u>
Proveedores locales	<u>235,539</u>	<u>430,176</u>
Total de proveedores	<u>5,780,663</u>	<u>6,891,418</u>

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

13. IMPUESTOS**a) Situación fiscal -**

La Compañía ha sido fiscalizada por la Autoridad Tributaria en relación al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012, emitiendo en abril del 2015, el acta de determinación definitiva. En dicha acta se determinó un crédito tributario a favor de la Compañía por aproximadamente US\$149,636, el cual difiere del monto inicialmente reportado por Tugalt en la liquidación de este impuesto y cuyo valor presentado en sus registros contables asciende a US\$505,209; a la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración se encuentra en la preparación de la demanda de impugnación respectiva y considera que, posición que es respaldada por sus asesores tributarios tienen argumentos suficientes que les permita obtener resultados favorables en la resolución de este reclamo.

Los años del 2012 al 2014, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) 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 2015 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, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

c) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	325,921	363,808
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	327,626	-
Utilización de impuesto diferido por amortización de pérdidas	-	71,488
	<u>653,547</u>	<u>435,296</u>

(1) Ver literal e.

(2) A finales del 2014, la normativa tributaria sobre el referido impuesto se reformó y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que de acuerdo a esta nueva normativa, el gasto de depreciación de los reavalúos que la Compañía efectuó en la adopción de las NIIF, no serán deducibles en la determinación del impuesto a la renta a partir del 2015, y al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido correspondiente. Ver literal f.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	2014	2013
(Pérdida)/Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(808,880)	2.215,685
Menos - Participación de los trabajadores	-	(332,353)
Utilidad después de participación laboral	<u>(808,880)</u>	<u>1,883,332</u>
Más:		
Gastos no deducibles	69,761	65,052
Menos:		
Amortización de pérdidas de años anteriores (2)	-	(294,710)
Base imponible	<u>(878,641)</u>	<u>1,653,674</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>363,808</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>325,921</u>	<u>281,975</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo (1)	<u><u>325,921</u></u>	<u><u>363,808</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, 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 del año.

En 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.

- (2) Ver literal f.

e) Liquidación del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	325,921	363,808
Menos:		
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(298,233)	(379,335)
Crédito tributario de años anteriores	(520,869)	(505,209)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	<u>(1,969,530)</u>	<u>(1,158,374)</u>
Créditos tributarios sobre el impuesto a la renta	<u><u>(2,462,711)</u></u> (1)	<u><u>(1,679,110)</u></u> (2)

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) De estos saldos la Compañía al 31 de diciembre del 2014 presenta en el estado de situación financiera, en el rubro impuestos por recuperar US\$825,628 correspondientes principalmente a saldos de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas sobre importaciones de materias primas del 2014, de los cuales la Administración, estima iniciar el proceso de reclamo en junio del 2015; y en el rubro otras cuentas por cobrar presenta US\$1,637,083, correspondientes a: US\$505,209, de crédito tributario del año 2012; y US\$ 1,131,874 de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas del año 2013, del cual la Administración mediante reclamo presentado ante Servicio de Rentas Internas a inicios del 2015, recuperó aproximadamente US\$620,680, y por el remanente US\$511,194, se ha iniciado el proceso de reclamo formal por pago indebido, trámite que de acuerdo al criterio de sus asesores tributarios consideran tener los argumentos legales suficientes que les permitan tener resultados favorables en su resolución.
- (2) En el 2013, se presenta US\$1,138,459 clasificado como activos no corrientes.

f) Impuesto a la renta diferido –

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensaciones, es el siguiente:

	Activo	Pasivo	
	Amortización de pérdidas tributarias	Costo atribuido de propiedades, planta y equipos	Total
Saldo al 1 de enero del 2013	71,488	-	71,488
Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos (1)	(71,488)	-	(71,488)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	-	-
Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos (2)	-	(327,626)	(327,626)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-	(327,626)	(327,626)

- (1) 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 la Compañía dedujo de la base imponible US\$294,710, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, que representan la realización del impuesto diferido activo por US\$64,836 a la tasa vigente (22%), la diferencia correspondió al efecto en cambio de tasa.
- (2) Al 2014 corresponde al efecto generado por el cambio en normativa tributaria relacionado con la no deducibilidad para la determinación del impuesto a la renta del gasto de depreciación de los reavalúos de propiedades, planta y equipos que Tugalt efectuó por adopción de las NIIF, a partir del 2015, Ver literal c.

g) Otros asuntos – Reformas tributarias –

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de Tugalt, en conjunto con sus asesores tributarios se encuentra analizando el impacto de las referidas reformas sobre la Compañía, y considera que no será significativo, excepto por lo mencionado en el literal d, relacionado con la no deducibilidad del gasto de depreciación de los revaluos por adopción de las NIIF para la determinación del impuesto a la renta a partir del año 2015, y su impacto en el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2014.

14. 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldos al inicio	332,353	210,515	228,672	168,665	561,025	379,180
Incrementos	-	332,353	3,967,751	3,900,913	3,967,751	4,233,266
Pagos	(332,353)	(210,515)	(3,946,829)	(3,840,906)	(4,279,182)	(4,051,421)
Saldo al final	-	332,353	249,595	228,672	249,595	561,025

(1) Ver Nota 13.

(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:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	5.7	5.3
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	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	1,642,732	1,622,762	283,576	233,393	1,926,308	1,856,155
Costo por servicios corrientes	160,276	143,493	40,752	22,097	201,028	165,590
Costo por intereses	109,929	106,852	19,314	15,849	129,243	122,701
Pérdidas/(ganancias) actuariales	335,159	(183,577)	28,137	12,237	363,296	(171,340)
Beneficios pagados	(28,240)	(26,176)	-	-	(28,240)	(26,176)
Liquidaciones anticipadas	(226,723)	(20,622)	-	-	(226,723)	(20,622)
	<u>1,993,133</u>	<u>1,642,732</u>	<u>371,779</u>	<u>283,576</u>	<u>2,364,912</u>	<u>1,926,308</u>

- (1) Registrado en resultados del año 2013.

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	160,276	143,493	40,752	22,097	201,028	165,590
Costo por intereses	109,929	106,852	19,314	15,849	129,243	122,701
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	-	-	12,237	-	12,237
Liquidaciones anticipadas	(226,723)	(20,622)	-	-	(226,723)	(20,622)
	<u>43,482</u>	<u>229,723</u>	<u>60,066</u>	<u>50,183</u>	<u>103,548</u>	<u>279,906</u>

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pérdidas/(ganancias) actuariales	<u>335,159</u>	<u>(183,577)</u>	<u>28,137</u>	<u>-</u>	<u>363,296</u>	<u>(183,577)</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 3,650,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A. son:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones %</u>
Paragon Management Holding S. De R.L.	Panamá	99.99%
Graiman Cia. Ltda.	Ecuador	0.01%
		<hr/>
		100%

Debido a que Paragón Management Holdings S. De R.L. es una empresa domiciliada en Panamá, Tugalt 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.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales saldos y transacciones mantenidas durante el 2014 y 2013 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:

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(a) Saldos -

Cuentas por cobrar:

<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Hidrosa Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	1,150,857	2,112,574
Graiman Cia. Ltda.	Accionista minoritario	159,816	92,194
Vías del Austro Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	6,873	10,318
Hormicroto Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	6,914	6,350
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	9,895	5,499
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	608	4,636
Paragon Management Holding S. De R.L. (3)	Accionista	321,817	872,414
Otros		-	5,740
		<u>1,656,780</u>	<u>3,109,725</u>

<u>Cuentas por cobrar préstamos</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pecalpa S. A. (2)	Accionistas comunes	-	739,817
Graiman Cia. Ltda.	Accionista minoritario	1,000	21,570
Hormicroto Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	324
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	12,194
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	44,116
Otros		12,361	6,655
		<u>13,361</u>	<u>824,676</u>
Total corto plazo		<u>1,670,141</u>	<u>3,934,401</u>

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.
- (2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y son liquidados en el corto plazo.
- (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 recuperó en su totalidad en febrero del 2015.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Cuentas por pagar:

<u>Cuentas por pagar comerciales</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	56,251	-
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	10,464	-
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	30,693	25,594
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	58,020
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	11,000	22,000
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	21,368	76,480
Otras	Entidad del Grupo Graiman	12,793	38,200
		<u>142,569</u>	<u>220,294</u>
<u>Cuentas por pagar préstamos</u>			
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	53,739
		<u>-</u>	<u>53,739</u>
		<u>142,569</u>	<u>274,033</u>

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>2014</u>		<u>2013</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>1,328,719</u>	80%	<u>3,792,967</u>	96%
<u>Vencidas</u>				
31 a 60 días	7,484	0%	57,606	1%
61 a 90 días	-	0%	83,828	2%
180 a 360 días	12,009	1%	-	0%
Más de 360	321,929 (1)	19%	-	0%
	<u>341,422</u>	20%	<u>141,434</u>	4%
	<u>1,670,141</u>	100%	<u>3,934,401</u>	100%

(1) Incluye principalmente US\$321,817 de cuentas por cobrar a Paragon Management Holding S. De R.L., la cual se recuperaron en su totalidad en febrero del 2015.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Transacciones -

Durante el 2014 y 2013 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2014	2013
Ventas/ Servicios		
Hidrosa Cia. Ltda. (1)	8,245,363	10,307,872
Hormicroto Cia. Ltda.	93,491	51,582
Graiman Cia. Ltda. (2)	1,093,270	791,557
Fabrica de Resortes Vanderbilt S.A.	82,205	65,422
Vias del Austro Cia. Ltda.	40,530	15,344
Industrias Químicas del Azuay S.A.	42,320	38,331
Pecalpa Cia. Ltda.	3,721	-
Fuenlabrada	10,314	2,751
Otros	2,603	7,243
	<u>9,613,817</u>	<u>11,280,102</u>
Costo de ventas		
Transporte interno de mercaderías		
Vias del Austro Cia. Ltda.	397,661	514,310
Longenergy S.A.	130,963	-
Transnexos S.A.	58,269	-
	<u>586,893</u>	<u>514,310</u>
Gastos de administración		
Hidrosa Cia. Ltda. (3)	120,000	120,000
Graiman Cia. Ltda.	87,463	64,984
Hormicroto Cia. Ltda. (3)	26,482	15,391
Pecalpa Cia. Ltda.	120,000	120,000
Anumil	8,928	3,527
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	732	40
Indubusiness (4)	246,552	240,000
Otros	-	127,032
	<u>610,157</u>	<u>690,974</u>
Compra de activos fijos		
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	20,768	-
	<u>20,768</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados		
Paragon Management Holding S. De R.L. (4)	175,000	-
	<u>175,000</u>	<u>-</u>

- (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) Corresponde a servicios de alquiler de bodegas para almacenamiento de producto terminado.
- (4) Los dividendos declarados al 31 de diciembre del 2014, fueron pagados anticipadamente en el 2013 por US\$172,414 y durante el 2014 se pagó el saldo por US\$2,586.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(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.

(c) 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	210,796	130,986
Bonos	29,717	5,572

17. 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 2014 tales compromisos ascendieron a US\$5,000,107 (2013: US\$4,606,752). La Administración prevé dar cumplimiento a dichos contratos y que estos no generaran pérdidas en contra de la Compañía.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.



Econ. María Auxiliadora Cabrera Palacios

CONTADORA

