

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (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.
- Terruel
- Tarazona
- Jumilla

Situación económica del país -

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: Restricción de fuentes de financiamiento locales, incremento del costo financiero por incremento de tasas de interés local y contracción de la demanda en el sector de la construcción. Ante lo cual, la Administración está adoptando las siguientes medidas: Conseguir financiamiento de nuevas fuentes externas, mayor apalancamiento con proveedores e impulsar el mercado de exportaciones. Adicionalmente se está llevando a cabo un programa de optimización que permita disminuir los costos y gastos de la empresa, esto con el fin de afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable aun cuando exista una disminución del volumen de ventas.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2016 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.

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 histórico 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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

Al 31 de diciembre del 2015, 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 10 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 con 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 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o su distribución.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

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 2015 (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 2015 y 2014, 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 2015 (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 contados 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 2015
(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: 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, las inversiones disponibles para la venta son medidas 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) **Otros 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 2015
(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: Se registran a su valor nominal por cuanto no devengan 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 2015 y 2014 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 de inversión -

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son registradas al costo menos su depreciación acumulada. Cuando se requiere, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo. Para el

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

caso de Tugalt corresponde a un terreno que no es utilizado por la Compañía en el giro normal de sus operaciones; el cual mantiene con el propósito de obtener beneficios futuros al momento de su disposición.

2.7 Propiedades, planta y equipos -

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de los 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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

diciembre del 2015 y 2014 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.

2.8 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.

2.9 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 periodo de 4 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.10 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 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (activos intangibles y propiedades, planta y equipos).

2.11 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor del 50% deberán utilizar una

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

tasa de impuesto del 25% (2014: 22%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% (2014:12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", 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.

En el 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% (2014: 22%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

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.

2.12 Beneficios a los empleados

a) Beneficios corrientes:

Corresponden principalmente a:

- i) La 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 y servicios prestados, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

h) Beneficios no corrientes (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 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

2.13 Provisiones corrientes

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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.14 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 prestadas a sus compañías y partes relacionadas. Estos 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 el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados.

2.15 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.

2.16 Reservas

Legal

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

Facultativa

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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.17 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.

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, propiedades de inversión 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 se revertirán en el futuro.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(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 insumos, reducción de la demanda y reducción de precios de sus productos. A fin de mitigar estos riesgos, Tugalt ha implementado planes de mejora en las áreas de manufactura, logística y comercial, las cuales le permitirán en el 2016, revertir sus resultados negativos del 2015.

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 2016, 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, a fin de 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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 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:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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-
Tower Bank International Inc. (2)	A+	A

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de junio del 2015 y al 30 de septiembre del 2014, respectivamente.

(2) Datos obtenidos a través de la página web de las referidas Instituciones al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 la tasa activa referencial promedio fue del 8.33% y en el 2014 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. Se realizan ajustes presupuestarios en base a cambios para mantener una correcta estructura financiera.

A inicios del 2016 se realizó un aumento de capital por el monto de US\$1 millón debido a los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2015 para mantener una situación financiera sólida ante los organismos de control y las entidades 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 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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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
2015			
Obligaciones bancarias	2,888,135	2,819,930	2,712,621
Cuentas por pagar a proveedores	5,153,694	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	530,545	-	-
2014			
Obligaciones bancarias	5,323,583	3,478,598	115,019
Cuentas por pagar a proveedores	6,057,919	-	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	142,569	-	-

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.

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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total obligaciones bancarias	7,356,881	8,377,910
Cuentas por pagar a proveedores	4,922,394	5,780,663
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	530,545	142,569
	<u>12,809,820</u>	<u>14,301,142</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,245,780)	(118,426)
Deuda neta	<u>11,564,040</u>	<u>13,882,716</u>
Total patrimonio neto	8,314,917	9,529,138
Total patrimonio y deuda neta	<u>19,878,957</u>	<u>23,411,854</u>
Ratio de apalancamiento	58%	59%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,245,780</u>	-	<u>118,426</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	2,209,324	-	2,165,789	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	<u>1,187,461</u>	-	<u>1,670,141</u>	-
	<u>3,396,787</u>	-	<u>3,835,930</u>	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	22,882	-	22,882
Total activos financieros	<u>4,642,567</u>	<u>22,882</u>	<u>4,254,356</u>	<u>22,882</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	7,356,770	4,861,111	8,331,000	1,046,904
Cuentas por pagar a proveedores	4,922,394	-	5,780,663	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	<u>530,545</u>	-	<u>142,569</u>	-
Total pasivos financieros	<u>12,809,709</u>	<u>4,861,111</u>	<u>14,254,232</u>	<u>1,046,904</u>

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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	18,040,247	-	-	18,040,247
Remuneraciones y beneficios sociales	1,725,812	1,313,980	783,368	4,343,180
Combustibles y lubricantes	1341,160	10,410	4,438	1,356,008
Suministros y materiales	1,304,492	1,871	6,081	1,315,354
Depreciación	404,579	10,137	86,855	501,771
Repuestos	375,441	67,198	46,367	489,008
Energía eléctrica	91,721	-	4,615	96,336
Costo de mercaderías para la reventa	88,194	-	-	88,194
Mantenimiento y reparaciones	44,407	8,233	42,314	95,014
Servicios de transporte	-	39	749,051	749,190
Publicidad y promociones	-	-	17,152	17,152
Servicios prestados	-	23,238	31,031	55,171
Impositivos	-	141,439	1,632	143,061
Gastos generales	-	262,668	314,546	577,214
	<u>21,416,045</u>	<u>2,359,513</u>	<u>2,105,342</u>	<u>25,880,900</u>

2014

	Costo de productos vendidos y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	68,869,762	-	-	68,869,762
Remuneraciones y beneficios sociales	1,828,430	1,624,219	815,040	4,267,689
Suministros	989,193	81,367	66,172	1,032,932
Depreciación	436,428	14,510	98,304	549,262
Costo de mercaderías para la reventa	83,430	-	-	83,436
Servicios prestados	55,092	52,361	163,360	270,813
Transporte	8,569	2,763	631,065	642,397
Cuentas y contribuciones	-	143,648	1,434	145,081
Publicidad y promociones	-	-	39,677	39,677
Gastos generales	1,855,917	511,467	173,245	2,540,629
	<u>74,126,827</u>	<u>2,452,295</u>	<u>2,282,606</u>	<u>78,861,728</u>

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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- b) Los gastos financieros corresponden principalmente a intereses devengados de obligaciones financieras por US\$687,846 (2014: US\$810,941).

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	121,667	145,078
Bancos	905,969	273,348
Inversiones de alta liquidez (1)	218,144	-
	<u>1,245,780</u>	<u>418,426</u>

(1) Corresponde a overnight en el Banco Pichincha a una tasa de interés del 1,25%.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes directos	2,249,616	2,206,081
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(40,292)	(40,292)
	<u>2,209,324</u>	<u>2,165,789</u>

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	<u>1,308,428</u>	<u>58%</u>	<u>1,702,359</u>	<u>77%</u>
Vencidas				
1 a 30 días	589,071	26%	477,016	22%
31 a 60 días	155,404	7%	3,608	0%
61 a 90 días	80,567	4%	5,000	0%
91 a 180 días	95,720	4%	18,078	1%
181 a 360 días	20,426	1%	-	0%
	<u>941,188</u>	<u>42%</u>	<u>501,722</u>	<u>23%</u>
	<u>2,249,616</u>	<u>100%</u>	<u>2,206,081</u>	<u>100%</u>

El saldo de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar no ha tenido movimiento durante el año 2015 y 2014.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados (1)	3,210,102	2,630,577
Materias primas (1)	3,973,923	4,982,448
Repuestos	690,362	676,477
Productos para la reventa	35,245	25,853
Materiales y suministros	466,018	593,063
Productos en proceso	370,528	811,179
Importaciones en tránsito	1,206,185	2,260,647
	<u>9,952,363</u>	<u>11,980,244</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 existen gravámenes sobre los saldos de inventarios de productos terminados y materia prima por aproximadamente US\$3,469,609 (2014: US\$6,274,000). Ver Nota 11.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Herramientas	Equipos de Computación	Obras en progreso	Total
Al 01 de enero del 2014										
Costo	3,698,570	1,522,299	173,931	4,384,787	192,280	47,190	11,779	18,718	197,873	10,247,427
Depreciación acumulada		(304,151)	(101,371)	(1,878,781)	(65,800)	(11,885)	(11,661)	(10,981)		(3,377,651)
Valor en libros	3,698,570	1,218,148	72,560	2,706,026	96,480	43,305	118	7,737	197,873	6,869,776
Movimientos 2014										
Adiciones	-	-	-	54,126	-	1,095	-	3,399	92,016	150,636
Transferencias	-	-	-	20,651	-	-	-	-	(26,651)	-
Bajas (Costo)	-	-	-	(4,086)	-	-	-	-	(65,001)	(69,087)
Bajas (Depreciación)	-	-	-	3,086	-	-	-	-	-	3,086
Depreciación	-	(75,354)	(17,210)	(423,787)	(36,551)	(2,508)	-	(1,113)	-	(540,523)
Valor en libros	3,698,570	1,142,794	55,350	2,356,016	70,229	11,894	118	7,858	203,632	5,349,923
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo	3,698,570	1,522,299	173,931	4,438,478	192,280	48,285	11,779	22,697	203,632	10,338,420
Depreciación acumulada		(376,760)	(118,360)	(2,090,462)	(122,051)	(16,391)	(11,661)	(14,120)		(2,770,651)
Valor en libros	3,698,570	1,145,539	55,571	2,356,016	70,229	11,894	118	7,958	203,632	7,567,769
Movimientos 2015										
Adiciones	-	-	-	36,500	-	-	-	690	28,067	65,257
Activaciones	(5,346)	-	-	18,829	-	-	-	-	(18,829)	-
Reclasificaciones (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(49,875)	(49,875)
Depreciación	-	(75,354)	(17,210)	(293,015)	(2,705)	(2,107)	-	(1,018)	-	(391,711)
Valor en libros	3,693,224	1,070,176	38,361	2,181,330	60,524	9,164	118	4,600	-	7,057,158
Al 31 de diciembre del 2015										
Costo	3,693,224	1,522,299	173,931	4,673,807	192,280	48,285	11,779	22,777	-	10,338,182
Depreciación acumulada		(452,123)	(136,360)	(2,192,471)	(111,556)	(19,821)	(11,661)	(18,177)	-	(3,280,821)
Valor en libros	3,693,224	1,070,176	38,361	2,181,330	60,524	9,164	118	4,600	-	7,057,361

(1) Reclasificación a propiedades de inversión de terreno y edificaciones ubicados en San Joaquín.

Al 31 de diciembre del 2015 existen gravámenes sobre los edificios, terrenos y maquinarias y equipos de la Compañía por aproximadamente US\$6,449,000 (2014: US\$6,449,000). Ver Nota 11.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2015	2014
	2015	2014		
	%	%		
A corto plazo				
Porción corriente de obligaciones a largo plazo			2,463,203	5,310,864
Más - Intereses por pagar			32,567	20,142
			<u>2,495,770</u>	<u>5,331,006</u>
A largo plazo				
Banco Pacifico S.A. (1)	6.50	6.50	6,125,000	-
Banco del Internacional S.A. (1)	7.5 - 9.8	8 - 9.8	522,461	2,114,149
Banco Produbanco S.A. (1)	7.75 - 8.95	8.95 - 9.84	676,853	2,298,691
Banco del Pichincha S.A. (1)	-	8.92	-	1,210,233
Banco Bolivariano S.A. (1)	-	7.87 - 8.69	-	2,734,695
			<u>7,324,314</u>	<u>8,357,768</u>
Menos - Porción corriente			(2,463,203)	(5,310,864)
			<u>4,861,111</u>	<u>3,046,904</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:

Años	2015	2014
2016	-	1,524,940
2017	1,166,667	1,119,814
2018	1,166,667	402,150
2019	1,166,667	-
2020	1,166,667	-
2021	194,443	-
	<u>4,861,111</u>	<u>3,046,904</u>

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
SRI Steel Resoree, LLC (1)	2,830,972	2,378,987
Arcelormittal International Luxembourg (1)	1,070,594	828,528
Toyota Tsusho Corporation	130,393	-
Manuchar Stell NV (1)	366,605	813,548
Stellforee NC (1)	122,587	522,736
Arcelormittal International	-	412,258
Salzgitter Mannesman Internacional (1)	104,854	271,038
Nucor Trading S.A. (1)	-	161,324
C&F International (1)	-	151,478
Otros	2,397	5,227
	<u>4,628,402</u>	<u>5,545,124</u>
<u>Proveedores locales</u>	<u>293,992</u>	<u>235,539</u>
Total de proveedores	<u>4,922,394</u>	<u>5,780,663</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 tienen argumentos suficientes que les permitirá obtener resultados favorables en la resolución de este reclamo, posición que es respaldada por sus asesores tributarios.

Los años del 2013 al 2015 inclusive, 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 2015
(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 un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en 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 anexo 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 2015; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	290,126	325,921
Impuesto a la renta diferido (2)	(107,167)	327,626
	<u>182,959</u>	<u>653,547</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, por lo que al cierre del 2014 constituyó nuevamente el pasivo por impuesto a la renta diferido correspondiente. Ver literal g.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (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 2015 y 2014:

	2015	2014
Pérdida neta del año	(2,244,688)	(808,880)
Más:		
Gastos no deducibles (1)	<u>234,918</u>	<u>69,761</u>
Pérdida tributaria	<u>(2,009,770)</u>	<u>(739,119)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>290,126</u>	<u>325,921</u>
Impuesto a la renta corriente definitivo (2)	<u>290,126</u>	<u>325,921</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) US\$67,180 por depreciación del periodo de los bienes revaluados; ii) US\$48,480 (2014: US\$32,398) por gasto de provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio; iii) US\$38,776 por deterioro de repuestos que no han rotado en los últimos años; adicionalmente en el año 2014 se incluyen retenciones asumidas por US\$9,315 y gastos de viaje sin sustento tributario por US\$6,500.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 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.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	290,126	325,921
Menos:		
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(271,276)	(298,233)
Crédito tributario de años anteriores	(149,636)	(520,869)
Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(820,216)	(1,969,530)
Otros menores	(16,411)	-
Créditos tributarios sobre el impuesto a la renta	<u>(967,413) (1)</u>	<u>(2,462,711) (2)</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 se incluye en el rubro de impuestos por recuperar saldos de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas sobre importaciones de materias primas y retenciones en la fuente que le efectuaron durante el periodo 2015 por US\$820,216 y US\$130,786 respectivamente, de los cuales la Administración, estima iniciar el proceso de reclamo durante el año 2016.
- (2) De estos saldos la Compañía al 31 de diciembre del 2014 presentaba en el estado de situación financiera, en el rubro impuestos por recuperar US\$825,627 correspondientes principalmente a saldos de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas sobre importaciones de materias primas del 2014, de los cuales, durante el 2015, recuperó mediante reclamos ante la administración tributaria US\$795,710, y registró por la diferencia una pérdida en los resultados del año 2015; el remanente de US\$1,637,084 se presenta en el rubro otras cuentas por cobrar, que incluye principalmente 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, de los cuales mediante reclamos presentados ante el Servicio de Rentas Internas durante el 2015, se recuperó aproximadamente US\$149,636 y US\$752,048, respectivamente, y por el saldo no recuperado de US\$355,706 y US\$378,766, respectivamente, se continúa el proceso de reclamo formal por pago indebido, trámite que, de acuerdo al criterio de sus asesores tributarios, la Administración considera tener los argumentos legales suficientes que les permitirán obtener resultados favorables.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

g) Impuesto a la renta diferido –

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

	Impuesto diferido pasivo
Saldo al 1 de enero del 2014	-
Débito a resultados por impuestos diferidos (1)	127,626
Saldo al 31 de diciembre del 2014	127,626
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	1107,167
Saldo al 31 de diciembre del 2015	220,459

- (1) 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.

14. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales corrientes

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

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldo al inicio	-	(32,353)	249,594	228,672	249,594	501,925
Incrementos	-	-	4,430,048	3,967,751	4,430,048	3,967,751
Pagos	-	(332,353)	(4,471,976)	(3,046,829)	(4,471,976)	(4,279,182)
Saldo al final	-	-	207,666	249,594	207,666	249,594

- (1) Ver Nota 13.

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

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) **Beneficios sociales no corrientes**

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

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Vida laboral promedio remanente	5,7	5,7
Futuro incremento salarial	3,00%	3,00%
Futuro incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,32%	11,80%
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 del pasivo por provisiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	1,993,133	1,642,732	371,779	283,576	2,364,912	1,926,308
Costo por servicios corrientes	207,825	160,276	49,627	40,752	257,452	201,028
Costo por intereses	122,024	109,929	23,443	19,314	145,467	129,243
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(175,887)	335,159	(37,539)	28,137	(133,425)	363,296
Beneficios pagados	(133,929)	(28,240)	-	-	(133,929)	(28,240)
Costo de servicios pasados	-	-	23,864	-	23,864	-
Transferencia de empleados desde/(hacia) otras empresas	(276,389)	-	(66,272)	-	(342,661)	-
Liquidaciones anticipadas	(35,810)	(226,723)	-	-	(35,810)	(226,723)
Al 31 de diciembre	1,700,967	1,993,133	364,903	371,779	2,065,870	2,364,912

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	207,825	160,276	49,627	40,752	257,452	201,028
Costo por intereses	122,024	109,929	23,443	19,314	145,467	129,243
Costo de servicios pasados	-	-	23,864	-	23,864	-
Liquidaciones anticipadas	(35,810)	(226,723)	-	-	(35,810)	(226,723)
Al 31 de diciembre	294,039	43,482	96,934	60,066	390,974	103,548

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 3,650,000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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%

El 12 de diciembre del 2015 se recibió por parte de Graiman Cia. Ltda. US\$1,000,000 como aporte para futuras capitalizaciones, a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en proceso la inscripción en el Registro Mercantil.

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 2015 y 2014 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 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos -

Cuentas por cobrar:

<u>Cuentas por cobrar comerciales (1)</u>	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hidrova Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	704,585	1,150,857
Graiman Cia. Ltda.	Accionista minoritario	270,312	159,816
Vias del Austro Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	17,663	6,873
Hormicrete Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	101,984	6,914
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	13,794	9,895
Anumil S.A.	Entidad del Grupo Graiman	1,757	-
Industrias Químicas del Azuay	Entidad del Grupo Graiman	16,498	668
Paragon Management Holding S. De R.L. (2)	Accionista	-	321,817
Otros		928	-
		<u>1,127,521</u>	<u>1,656,780</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos</u>			
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	47,932	-
Graiman Cia. Ltda.	Accionista minoritario	-	1,000
Otros		12,010	12,361
		<u>59,942</u>	<u>13,361</u>
		<u>1,187,463</u>	<u>1,670,141</u>

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

(2) Correspondía principalmente al saldo de la cuenta por cobrar originada durante en años anteriores 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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Cuentas por pagar:

<u>Cuentas por pagar comerciales</u>	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	50,027	30,693
Transnexos	Entidad del Grupo Graiman	45,926	-
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	Entidad del Grupo Graiman	255	-
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	\$6,251
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	-	10,464
Hidrosa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	-	11,000
Indubusiness S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	21,368
Otras	Entidad del Grupo Graiman	11,641	12,793
		<u>107,849</u>	<u>142,569</u>
<u>Cuentas por pagar préstamos</u>			
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	186,485	-
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	160,190	-
Hormiereto Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	75,066	-
Otras	Entidad del Grupo Graiman	955	-
		<u>422,696</u>	<u>-</u>
		<u>530,545</u>	<u>142,569</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>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	<u>1,174,912</u>	99%	<u>1,328,719</u>	89%
Vencidas				
31 a 60 días	322	0%	7,484	0%
180 a 360 días	-	0%	12,000	0%
Más de 360	<u>12,000</u>	1%	<u>121,020</u>	0% (1)
	<u>12,322</u>	1%	<u>138,504</u>	20%
	<u>1,187,234</u>	100%	<u>1,467,243</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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Transacciones -

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2015	2014
Ventas/Servicios		
Hidrosa Cía. Ltda. (1)	6,815,906	8,245,363
Hornicreto Cía. Ltda.	415,389	93,491
Graiman Cía. Ltda. (2)	1,033,696	1,093,270
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	79,026	82,205
Vías del Austro Cía. Ltda.	33,108	40,530
Industrias Químicas del Azuay S.A.	133,257	42,320
Pecalpa Cía. Ltda.	1,830	3,721
Fuenlabrada	10,354	10,314
Otros	11,499	2,603
	<u>8,535,265</u>	<u>9,613,817</u>
Costo de ventas		
Transnexos S.A.	234,438	58,269
Vías del Austro Cía. Ltda.	169,512	397,661
Indubusiness	127,600	-
Graiman Cía. Ltda.	67,166	-
Longenergy S.A.	6,950	130,963
	<u>605,666</u>	<u>586,893</u>
Gastos de administración		
Indubusiness (4)	99,797	246,552
Pecalpa Cía. Ltda.	72,000	120,000
Vías del Austro Cía. Ltda.	41,279	-
Hidrosa Cía. Ltda. (3)	-	120,000
Graiman Cía. Ltda.	-	87,463
Hornicreto Cía. Ltda.	-	26,482
Anunil S.A.	1,219	8,928
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	732
Otros	3,276	-
	<u>217,571</u>	<u>610,157</u>
Compra de activos fijos		
Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.	-	20,768
		<u>20,768</u>
Dividendos declarados		
Paragon Management Holding S. De R.L. (5)	-	175,000
		<u>175,000</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) ventas de producto terminado, las cuales se comercializan en la región costa del país; ii) servicios de arriendos por el área administrativa y parqueaderos en las instalaciones ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

TUBERÍA GALVANIZADA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Corresponde a ingresos por servicios de taller en el mantenimiento de maquinaria.
- (3) Hasta el año 2014 se brindaron servicios logísticos a la relacionada, la facturación mensual era de US\$10,000.
- (4) 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.
- (5) Los dividendos declarados en el 2014 que se liquidaron en el año 2015.

(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>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	55,095	210,796
Bonos	3,034	29,717

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 2015 tales compromisos ascendieron a US\$2,302,085 (2014: US\$5,000,107). 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 2015 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