

Tubosistemas S. A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Tubosistemas S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tubosistemas S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

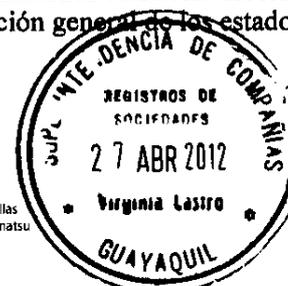
Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

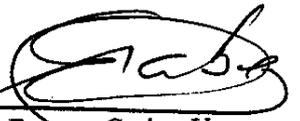
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tubosistemas S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 18 de febrero de 2011 y 19 de febrero de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Febrero 17, 2012
SC-RNAE 019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro #10631

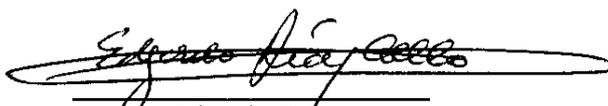


TUBOSISTEMAS S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		58	125	115
Cuentas por cobrar	5	2,879	1,863	1,213
Inventarios	6	553	540	253
Impuestos	9		260	
Otros activos		<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total activos corrientes		<u>3,491</u>	<u>2,789</u>	<u>1,582</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Activos fijos	7	5,563	6,161	2,093
Activos intangibles		800	800	800
Otros activos		<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
Total activos no corrientes		<u>6,364</u>	<u>6,962</u>	<u>2,895</u>
		_____	_____	_____
TOTAL		<u>9,855</u>	<u>9,751</u>	<u>4,477</u>

Ver notas a los estados financieros

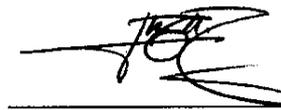


Edgardo Díaz
Apoderado

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	578	6,566
Impuestos corrientes	9	328	173
Obligaciones acumuladas	11	<u>444</u>	<u>296</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,350</u>	<u>7,035</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación por beneficios definidos	12	29	
Impuestos diferidos	9	<u>237</u>	<u>292</u>
Total pasivos no corrientes		<u>266</u>	<u>283</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	4,655	5
Reserva Legal		7	7
Utilidades retenidas		<u>3,577</u>	<u>2,412</u>
Total patrimonio		<u>8,239</u>	<u>2,424</u>
TOTAL		<u>9,855</u>	<u>9,751</u>
		<u>4,477</u>	




 Edo. Cecilia Ibarra
 Gerente de Contraloría


 Ing. Javier Vera
 Contador General

TUBOSISTEMAS S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U. S. dólares)
INGRESOS		12,931	7,929
COSTO DE VENTAS	15	<u>9,196</u>	<u>6,183</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,735</u>	<u>1,746</u>
Gastos de administración y ventas	15,16	(2,126)	(807)
Otros gastos, netos	15	<u>(50)</u>	<u>(104)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,559	835
Menos gasto por impuesto a la renta	9	<u>339</u>	<u>213</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,220</u>	<u>622</u>



Ver notas a los estados financieros

Edgardo Díaz
Apoderado

Eeo. Cecilia Ibarra
Gerente de Contraloría

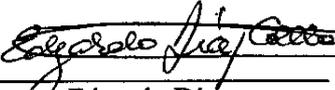
Ing. Javier Vera
Contador General

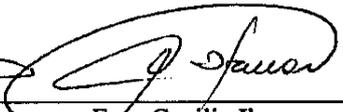
TUBOSISTEMAS S. A.

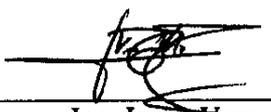
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	5	7	1,790	1,802
Utilidad neta	—	—	<u>622</u>	<u>622</u>
Diciembre 31, 2010	5	7	2,412	2,424
Capitalización, nota 14	4,650			4,650
Utilidad neta			1,220	1,220
Otros	—	—	<u>(55)</u>	<u>(55)</u>
Diciembre 31, 2011	<u>4,655</u>	<u>7</u>	<u>3,577</u>	<u>8,239</u>

Ver notas a los estados financieros


Edgardo Díaz
Apoderado


Ego. Cecilia Ibarra
Gerente de Contraloría

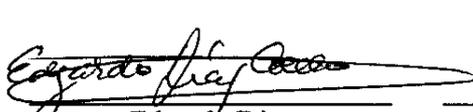

Ing. Javier Vera
Contador General

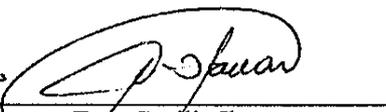
TUBOSISTEMAS S. A.

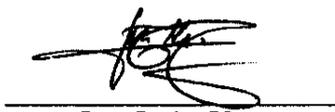
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U. S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,069	7,459
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(11,491)	(7,301)
Impuesto a la renta	(249)	(244)
Participación a trabajadores	(156)	(156)
Otros egresos, neto	<u>(50)</u>	<u>(17)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>123</u>	<u>(259)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(190)	(4,381)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañía relacionada	<u> </u>	<u>4,650</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
(Disminución) Aumento neto durante el periodo	(67)	10
Saldo al comienzo del año	<u>125</u>	<u>115</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>58</u>	<u>125</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización de crédito, compañía relacionada	<u>4,650</u>	

Ver notas a los estados financieros


Edgardo Díaz
Apoderado


Eco. Cecilia Ibarra
Gerente de Contraloría


Ing. Javier Vera
Contador General

TUBOSISTEMAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACION GENERAL

Tubosistemas S.A. es una compañía constituida en la República del Ecuador el 5 de abril del 2007, con domicilio en el Cantón Durán, provincia del Guayas. Es subsidiaria de Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S. A.)

La Compañía se dedica principalmente a la producción y comercialización de tuberías de plástico. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a distribuidores de materiales de construcción y ferreterías, localizados en todo el país.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Tubosistemas S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 18 de febrero de 2011 y 19 de febrero de 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan. Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Tubosistemas S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de

efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Cuentas por cobrar

Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 5.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, la cual se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, y que incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados en los resultados del año.

2.4 Inventarios

Las materias primas, productos en proceso, terminados y otros materiales son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por inventarios de lento movimiento, la cual es determinada por la Administración en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5 Activos fijos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de activos fijos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de activos fijos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación y oficina son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.5.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, maquinarias y equipos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en

libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación del maquinarias y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de activos fijos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de maquinarias y equipos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de maquinarias y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de activos fijos sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.5.4 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de activos fijos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinarias y equipos	3 - 20
Equipos de computación	3
Muebles y enseres y equipos de oficina	10

2.5.5 Retiro o venta de activos fijos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de activos fijos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 Activos intangibles

Son registrados al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada, si hubiere. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

2.8 Cuentas por pagar

Son registradas a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la nota 8.

2.9 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2012. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía preparará sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador; sin embargo, debido a que la matriz adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, Tubosistemas S.A. optó por adoptar las NIIF a la fecha de transición de su matriz.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Tubosistemas S.A. ha modificado las provisiones de cuentas incobrables e inventario de lento movimiento utilizadas para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores tanto a la fecha de transición (1 d enero del 2010) como para el período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo y activos intangibles por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Tubosistemas S.A. optó por la medición de ciertas partidas de activos fijos y activos intangibles, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los ítems de activos fijos y activos intangibles, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 7).

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Tubosistemas S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>1,549</u>	<u>954</u>
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>		
Costo atribuido de activos fijos (1)	869	1,035
Eliminación de amortización de marcas (2)	506	347
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(292)	(283)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores</u></i>		
Ajuste provisión de cuentas incobrables	(83)	(160)
Ajuste provisión inventarios de lento movimiento	<u>(125)</u>	<u>(91)</u>
Subtotal	<u>875</u>	<u>848</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2,424</u>	<u>1,802</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	595
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Ajuste al gasto depreciación de activos fijos (1)	(166)
Eliminación de amortización de marcas (2)	159
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (3)	(9)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores</u></i>	
Ajuste provisión de cuentas incobrables	77
Ajuste provisión inventarios de lento movimiento	<u>(34)</u>
Subtotal	<u>27</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>622</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) *Costo atribuido de activos fijos:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los activos fijos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de activos fijos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$1 millón y US\$868,657 respectivamente, y en el gasto depreciación del año 2010 por US\$166,562.

- (2) **Eliminación de amortización de marcas:** Según NIIF, los activos intangibles con vida útil indefinida se miden al costo menos pérdidas por deterioro y no es amortizada. Según los PCGA anteriores, las marcas fueron amortizadas sobre una base de línea recta en 20 años. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto de la eliminación de la amortización de marcas desde la fecha de transición (1 de enero del 2010) fue un incremento en los saldos de marcas y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$506,654 y una disminución en el gasto amortización de intangibles de US\$159,996.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$282,732 y US\$291,941 respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$9,209.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de activos fijos revaluados	(869)	(1,035)
Reconocimiento de activos intangibles con vida útil indefinida	(507)	(347)
Provisión de cuentas incobrables	83	160
Provisión de inventario de lento movimiento	<u>125</u>	<u>91</u>
Total	(1,168)	(1,131)
 Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	 25%	 25%
 Pasivo por impuestos diferidos	 <u>(292)</u>	 <u>(283)</u>

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Impuesto al valor agregado	Incluidos en cuentas por cobrar, netas	Incluidos en impuestos corrientes	430	
Gastos anticipados	Incluidos en cuentas por cobrar, netas	Incluido en otros activos	1	1
Marcas	Incluido en otros activos	Incluido en activos intangibles	800	800
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar e impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	120	159
Bonificación a clientes	Otras cuentas por pagar	Obligaciones acumuladas	121	
Participación a trabajadores y beneficios sociales	Incluidos en participación a trabajadores y gastos acumulados	Incluidos en obligaciones acumuladas	140	152
Beneficios sociales	Incluidos en gastos acumulados	Incluidos en obligaciones acumuladas	35	36

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	144

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicio contable crítica que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente, si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,673	1,822
Compañías relacionadas, nota 16	141	100
Anticipos a proveedores, otras	209	82
Provisión para cuentas incobrables	<u>(144)</u>	<u>(141)</u>
Total	<u>2,879</u>	<u>1,863</u>
		<u>1,213</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas incobrables considerando, entre otros factores, los saldos vencidos pendientes de cobro con una antigüedad mayor a 90 días, 50%; mayor a 120 días, 100%; cuentas reestructuradas incumplidas y cartera legal, 100%; de modo que las cuentas por cobrar tengan un nivel que la Administración considera adecuado para cubrir eventuales pérdidas a la fecha del estado de situación financiera. Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	141	202
Provisión	25	16
Recuperación	<u>(22)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>144</u>	<u>141</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y envases	141	53
Productos terminados	474	291
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(62)</u>	<u>(91)</u>
Total	<u>553</u>	<u>253</u>

7. ACTIVOS FIJOS

Un resumen de activos fijos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o Valuación	8,773	4,257
Depreciación acumulada	<u>(3,210)</u>	<u>(2,164)</u>
Total	<u>5,563</u>	<u>2,093</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinarias y equipos	5,492	2,081
Equipos de computación	19	4
Muebles, enseres y equipos de oficina	17	8
Construcciones en curso	<u>35</u>	<u>4</u>
Total	<u>5,563</u>	<u>2,093</u>

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	Maquinarias y equipos ... (en miles de U.S. dólares) ...	Muebles, enseres, equipos de oficina y computación	Construcciones en curso	<u>Total</u>
<u>Costo o valuación</u>				
Saldos a enero 1, 2010	4,220	37		4,257
Adquisiciones			4,381	4,381
Activaciones	<u>4,361</u>	<u>16</u>	<u>(4,377)</u>	<u>-</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	8,581	53	4	8,638
Adquisiciones			190	190
Activaciones	288	10	(298)	-
Ajuste	(55)			(55)
Reclasificación	<u>(139)</u>	<u>-</u>	<u>139</u>	<u>-</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>8,675</u>	<u>63</u>	<u>35</u>	<u>8,773</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldos a enero 1, 2010	2,139	25		2,164
Depreciación	<u>313</u>	<u>-</u>		<u>313</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	2,452	25		2,477
Depreciación	<u>731</u>	<u>2</u>		<u>733</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>3,183</u>	<u>27</u>		<u>3,210</u>

Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para activos fijos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	... Enero 1, 2010 ... Ajuste al valor <u>razonable</u>	<u>Costo atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Maquinarias y equipos	1,046	1,035	2,081
Equipos de computación	4		4
Muebles, enseres y equipos de oficina	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,058</u>	<u>1,035</u>	<u>2,093</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31, <u>2011</u>	... Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Compañías relacionadas, nota 16	378	6,264	1,896
Proveedores	152	257	41
Otros	<u>48</u>	<u>45</u>	<u>34</u>
Total	<u>578</u>	<u>6,566</u>	<u>1,971</u>

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por pagar con compañías relacionadas incluyen principalmente préstamo por US\$4.6 millones, con vencimiento en 60 días y tasa de interés del 8% anual, el cual fue capitalizado durante el año 2011, nota 14.

9. IMPUESTOS

9.1 Activos y Pasivos del año corriente

Activos y Pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31, <u>2011</u>	... Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto al Valor Agregado -IVA y retenciones		<u>260</u>	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta	264	119	159
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	49		70
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>15</u>	<u>54</u>	<u>4</u>
Total	<u>328</u>	<u>173</u>	<u>233</u>

9.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	394	204
Impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	<u>(55)</u>	<u>9</u>
Total gasto de impuestos	<u>339</u>	<u>213</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010). Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes e impuesto a la renta	1,559	835
Ingresos exentos		(36)
Gastos no deducibles	<u>82</u>	<u>16</u>
Utilidad gravable	<u>1,641</u>	<u>815</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	<u>394</u>	<u>204</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde el año 2008 al 2011, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

9.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	119	159
Provisión	394	204
Pagos	<u>(249)</u>	<u>(244)</u>
Saldos al fin del año	<u>264</u>	<u>119</u>

9.4 *Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio*

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Impuesto diferido:</u></i>			
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)	265	344	346
Corrección de errores	<u>(28)</u>	<u>(52)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>237</u>	<u>292</u>	<u>283</u>

9.5 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>Año 2011</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Depreciación de activos fijos	217	(63)	154
Eliminación de amortización de marcas	127	(10)	117
Provisión de cuentas incobrables	(21)	7	(14)
Provisión de inventario de lento movimiento	(31)	17	(14)
Otros	—	(6)	(6)
Total	<u>292</u>	<u>(55)</u>	<u>237</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>Año 2010</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Depreciación de activos fijos	259	(42)	217
Eliminación de amortización de marcas	87	40	127
Provisión de cuentas incobrables	(40)	19	(21)
Provisión de inventario de lento movimiento	(23)	(8)	(31)
Total	<u>283</u>	<u>9</u>	<u>292</u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	274	152
Bonificaciones a clientes	126	121
Beneficios sociales	<u>44</u>	<u>36</u>
Total	<u>444</u>	<u>188</u>

11.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	140	152
Provisión	290	144
Pagos	(156)	(156)
Saldos al fin del año	<u>274</u>	<u>140</u>

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Jubilación patronal	23
Bonificación por desahucio	<u>6</u>
Total	<u>29</u>

12.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

12.2 Bonificación por desahucio – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en un método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 55 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 6.50 % y una tasa de incremento salarial del 2.40%

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

13.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida

financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

13.3 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales.

13.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

13.5 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, ... <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos	58	125	115
Cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>2,879</u>	<u>1,863</u>	<u>1,213</u>
Total	<u>2,937</u>	<u>1,988</u>	<u>1,328</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar (Nota 8)	<u>578</u>	<u>6,566</u>	<u>1,971</u>

14. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre del 2011 está constituido por 4,655,000 acciones de valor unitario US\$1; todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en febrero 28 del 2011, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$4.6 millones mediante capitalización de crédito otorgado en diciembre del 2010 por el accionista mayoritario Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.). El referido aumento fue inscrito en registro mercantil mediante escritura pública celebrada el 12 de julio del 2011 y aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 28 de junio del mismo año, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-110003613.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	2,702	1,537	942
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>875</u>	<u>875</u>	<u>848</u>
Total	<u>3,577</u>	<u>2,412</u>	<u>1,790</u>

El saldo de la siguiente cuenta surge de la aplicación por primera vez de las NIIF y del saldo según PCGA anteriores, el cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizado de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado 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.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	9,196	6,183
Gastos de administración y ventas	2,126	807
Otros gastos, netos	<u>50</u>	<u>104</u>
Total	<u>11,372</u>	<u>7,094</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materias primas e insumos	7,649	4,786
Depreciaciones	732	314
Gastos con compañías relacionadas, nota 16	510	18
Flete en ventas	411	302
Gastos por beneficios a empleados	474	321
Participación a trabajadores	290	144
Reparación y mantenimiento	196	71
Servicios básicos	254	76
Arriendos	124	7
Otros costos y gastos	<u>732</u>	<u>1,055</u>
Total	<u>11,372</u>	<u>7,094</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por Cobrar:</i>		
Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.)	41	
Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.	<u>100</u>	<u>100</u>
Total	<u>141</u>	<u>100</u>
<i>Cuentas por Pagar:</i>		
Mexichem Ecuador S.A.	349	6,264
Mexichem Amango Holding S.A. de C.V.	<u>29</u>	<u> </u>
Total	<u>378</u>	<u>6,264</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las Cuentas por cobrar y Cuentas por Pagar con Compañías Relacionadas no están garantizadas, no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.):</i>		
Ingresos	343	126
Costos y gastos	7,814	4,794
<i>Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.:</i>		
Regalías	144	
Asesoría técnica y administrativa	61	
Otros	25	

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. COMPROMISOS

Contrato de Asesoría Técnica y Administrativa – En enero 1 del 2011, la Compañía suscribió un contrato de asesoría técnica y administrativa con Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V., el objeto principal del acuerdo es la prestación de servicios de asesoría en el uso de sistemas y procedimientos administrativos de control, con renovaciones automáticas por períodos de iguales de un año.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$ 60,737 por concepto de asesoría técnica y administrativa, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

Convenio de Licencia para Uso de Marcas de Fábrica y Nombres Comerciales - En enero 3 del 2011, la Compañía suscribió un convenio de licencia con Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V. para el uso de marcas de fábrica y nombres comerciales Boplast, con plazo de duración de diez años y por el

cual Tubosistemas S.A. se compromete a pagar a Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V. un honorario anual del 4% calculado sobre la base de sus ventas anuales.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$144,458 por concepto de regalías por el uso de marcas Boplast, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

Contrato de Servicios Administrativo - En enero 2 del 2011, la Compañía suscribió un contrato con Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) por servicios administrativos, recursos humanos, logística y relaciones comerciales. La vigencia de este contrato es por un año prorrogable automáticamente por períodos iguales de un año.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$273,214 por concepto de este contrato, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

Contrato de Alquiler de Maquinarias y Moldes - En febrero 1 del 2011, la Compañía suscribió un contrato con Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) un contrato de alquiler de maquinarias y moldes para uso en la fabricación de accesorios plásticos. La vigencia de este contrato es por un año prorrogable automáticamente por períodos iguales de un año.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$162,188 por concepto de alquiler de maquinarias y moldes, los cuales fueron registrados en el resultado del año.

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 17 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 17 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
