

Abril 28, 2009

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Tubosistemas S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



**CPA. Ernesto Graber**  
Socio

CI: 0902216605  
CV#: 196-0001

Exp: 126633



## **TUBOSISTEMAS S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
e informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tubosistemas S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros de la Compañía presentan saldos de inventarios que están valuados al costo promedio de adquisición, el cual excede a su valor neto de realización en US\$66,689. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que los inventarios deben ser valuados en los estados financieros a su valor neto de realización y los efectos sean registrados en los resultados del año. Si se hubiera registrado el ajuste por valuación de inventarios con cargo a los resultados del año, al 31 de diciembre del 2008, otros egresos hubiera aumentado en US\$66,689 y los inventarios y la utilidad del ejercicio hubieran disminuido en el mismo importe.

En nuestra opinión, excepto por los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, de no contabilizar el ajuste por valuación de inventarios, como se indica en la párrafo 3, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tubosistemas S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tubosistemas S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019  
Febrero 27, 2009

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 10631



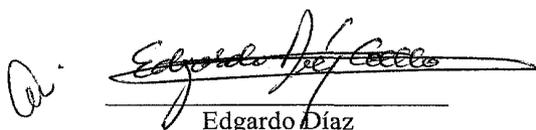
**TUBOSISTEMAS S. A.**

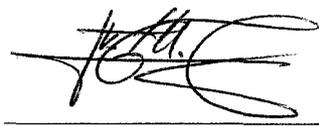
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		146	70
Cuentas por cobrar	3	1,276	860
Inventarios	4	400	310
Total activos corrientes		<u>1,822</u>	<u>1,240</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	5		
Maquinarias y equipos		1,349	1,292
Equipos de computación		26	27
Muebles, enseres y equipos de oficina		10	28
Vehículos		55	
Construcciones en curso			23
Total		<u>1,440</u>	<u>1,370</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(233)</u>	<u>(83)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,207</u>	<u>1,287</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	6	<u>615</u>	<u>775</u>
<b>TOTAL</b>		<u>3,644</u>	<u>3,302</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Edgardo Díaz  
Apoderado

  
Ing. Javier Vera  
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	1,063	1,068
Participación a trabajadores	8	58	24
Impuesto a la renta	10	83	34
Gastos acumulados		<u>34</u>	<u>7</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,238</u>	<u>1,133</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	9	<u>2,090</u>	<u>2,090</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	5	5
Reserva Legal		7	
Utilidades retenidas		<u>304</u>	<u>74</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>316</u>	<u>79</u>
<b>TOTAL</b>		<u>3,644</u>	<u>3,302</u>

*Ed*

*Edgardo Díaz*

Edgardo Díaz  
Apoderado

*J.V. Vera*

Ing. Javier Vera  
Contador General

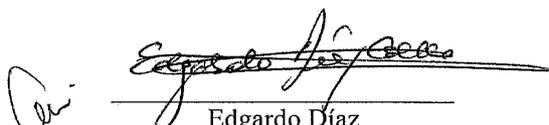
**TUBOSISTEMAS S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EI 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	12	5,999	1,932
COSTO DE VENTAS	12	<u>(4,936)</u>	<u>(1,364)</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,063</u>	<u>568</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Ventas		(462)	(186)
Administración		<u>(219)</u>	<u>(247)</u>
Total		<u>(681)</u>	<u>(433)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>382</u>	<u>135</u>
OTROS GASTOS		<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>378</u>	<u>133</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	(58)	(25)
Impuesto a la renta	10	<u>(83)</u>	<u>(34)</u>
Total		<u>(141)</u>	<u>(59)</u>
UTILIDAD NETA		<u>237</u>	<u>74</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Edgardo Díaz  
Apoderado

  
Ing. Javier Vera  
Contador General

**TUBOSISTEMAS S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Abril 5, 2007	5			5
Utilidad neta	—		<u>74</u>	<u>74</u>
Diciembre 31, 2007	5		74	79
Utilidad neta			237	237
Apropiación	—	<u>7</u>	<u>(7)</u>	—
Diciembre 31, 2008	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>304</u>	<u>316</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Edgardo Díaz  
Apoderado

  
Ing. Javier Vera  
Contador General

**TUBOSISTEMAS S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	5,468	1,336
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,284)	(1,186)
Impuesto a la renta	(34)	
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>146</u>	<u>148</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(70)	(1,370)
Incremento en otros activos	<u>      </u>	<u>(803)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(70)</u>	<u>(2,173)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar		2,090
Aportes de capital		<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>2,095</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el periodo	76	70
Saldo al principio del año	<u>70</u>	<u>      </u>
<b>FINAL DEL AÑO</b>	<u>146</u>	<u>70</u>

*(Continúa...)*

**TUBOSISTEMAS S. A.**

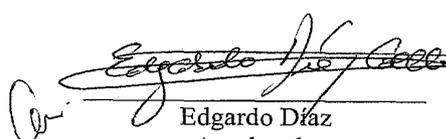
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	237	74
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	150	83
Provisión para cuentas dudosas, neto	7	22
Amortización patentes y marcas	160	27
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(423)	(882)
Inventarios	(90)	(310)
Cuentas por pagar	(5)	1,127
Impuesto a la renta	49	
Participación a trabajadores	34	
Gastos acumulados	<u>27</u>	<u>7</u>
Total ajustes	<u>(91)</u>	<u>74</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>146</u>	 <u>148</u>

Ver notas a los estados financieros

---

 Edgardo Díaz Apoderado	 Ing. Javier Vera Contador General
--	--

## **TUBOSISTEMAS S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

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 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**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ventas y Costo de Ventas** – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio de adquisición y producción.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 años para maquinarias, equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Provisión para Cuentas Incobrables** – La provisión para cuentas incobrables es realizada en base a estimaciones de la administración y considerando las disposiciones legales vigentes.

**Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,135	596
Impuesto al valor agregado	33	154
Retenciones en la fuente	64	31
Anticipos a proveedores	36	88
Compañía relacionada:		
Amanco Plastigama S. A.	15	10
Otros	22	3
Provisión para cuentas incobrables	<u>(29)</u>	<u>(22)</u>
Total	<u>1,276</u>	<u>860</u>

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	326	241
Materia prima y materiales	12	69
Productos en Proceso	<u>62</u>	<u>—</u>
Total	<u>400</u>	<u>310</u>

### 5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,287	
Adiciones	70	1,379
Ventas y/o retiros		(9)
Depreciación	<u>(150)</u>	<u>(83)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,207</u>	<u>1,287</u>

## 6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde principalmente a patentes y marcas compradas a Plastidor S.A. en mayo del 2007, las cuales son amortizadas en 5 años. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía cargó a resultados de esos años por concepto de amortización de patentes y marcas US\$159,996 y US\$26,667, respectivamente.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada:		
Amanco Plastigama S.A.	989	1,013
Proveedores	23	26
Otros	<u>51</u>	<u>29</u>
Total	<u>1,063</u>	<u>1,068</u>

Las cuentas por pagar con Amanco Plastigama S. A. no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

## 8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a préstamo otorgado por Amanco Plastigama S. A., por US\$2,090,000 sin intereses y con vencimiento el 21 de mayo del 2010.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	320	108
Gastos no deducibles	<u>11</u>	<u>29</u>
Utilidad gravable	<u>331</u>	<u>137</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>83</u>	<u>34</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Está representado por 5,000 acciones de valor unitario US\$1; todas ordinarias y nominativas.

**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.

## 12. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con Amanco Plastigama S. A., durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de Activos Fijos		9
Compras de Activos Fijos	15	25
Costos y Gastos	3,978	556
Ventas de Productos Terminados	462	

## 13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.