

Guayaquil, 24 de mayo de 2011

Ingeniera  
María Crespo Arizaga, Directora de Auditoria  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Guayaquil.

2011 MAY 25 PM 3:37

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
C.A.U.

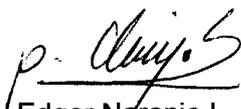
Estimada ingeniera Arizaga:

Adjunto sirvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• TUVAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	5942

Muy atentamente,

**PKF & Co.**



Edgar Naranjo L.  
Socio Principal  
C.C. 170390950-5



Accountants &  
business advisers

## **TUVAL S.A.**

**Informe sobre el examen  
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de  
diciembre del 2010 y 2009**

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas  
**TUVAL S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **TUVAL S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basadas en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886  
E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) | [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **TUVAL S.A.**, por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

*PKF & Co.*

29 de abril del 2011  
Guayaquil, Ecuador

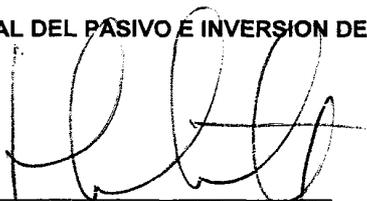
*Edgar Naranjo L.*

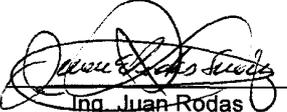
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**TUVAL S.A.**  
**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	177,295.71	72,932.43
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,225,509.83	1,997,979.61
Inventarios (Nota E)	2,769,605.74	1,814,754.51
Gastos Pagados por Anticipados (Nota F)	407,290.60	359,920.35
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5,579,701.88</b>	<b>4,245,586.90</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota G)</b>	<b>450,688.28</b>	<b>497,679.79</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,030,390.16</b>	<b>4,743,266.69</b>
<b>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones bancarias	0.00	5,791.50
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	3,402,856.64	2,695,763.54
Impuestos y contribuciones	375,688.89	198,648.94
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores	126,518.52	80,934.24
Porción corriente del pasivo a largo plazo	91,902.48	38,284.02
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,996,966.53</b>	<b>3,019,422.24</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)</b>	<b>104,003.99</b>	<b>247,556.40</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)</b>		
Capital social	908,067.00	908,067.00
Reserva legal	128,776.24	83,463.14
Reserva de capital	5,417.51	5,417.51
Reserva facultativa	252,000.00	252,000.00
Resultados acumulados	635,158.89	227,340.40
<b>TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1,929,419.64</b>	<b>1,476,288.05</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>6,030,390.16</b>	<b>4,743,266.69</b>

  
Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore  
Gerente General

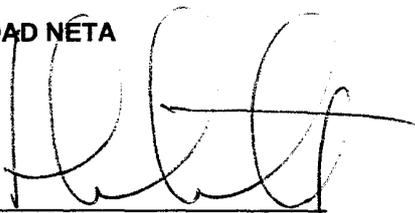
  
Ing. Juan Rodas  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**TUVAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>		
Ventas netas	10,745,822.41	8,513,714.24
Otros ingresos	5,762.03	8,531.93
	<u>10,751,584.44</u>	<u>8,522,246.17</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Costo de ventas	8,728,348.64	6,914,957.15
Gastos de administración	541,002.24	597,598.98
Gastos financieros	36,050.47	79,943.83
Gastos de ventas	657,126.34	477,256.74
Otros egresos	78,261.51	56,253.47
	<u>10,040,789.20</u>	<u>8,126,010.17</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	710,795.24	396,236.00
Participación a los Trabajadores	106,619.79	59,435.40
Impuesto a la renta	151,043.86	84,200.15
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u><u>453,131.59</u></u>	<u><u>252,600.45</u></u>

  
 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore  
**Gerente General**

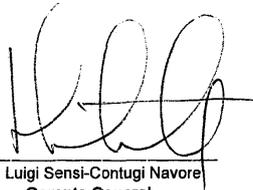
  
 Ing. Juan Rodas  
**Contador**

**Vea notas a los estados financieros**

**TUVAL S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Aporte Futura Capitalizacion</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	22,000.00	58,203.09	5,417.51	350,000.00	886,067.33	475,751.52
Aumento de capital	886,067.00				-886,067.33	
Utilidad del ejercicio						252,600.45
Dividendos pagados						(475,751.51)
Constitución de reserva legal año 2008		25,260.05				(25,260.06)
Pago de dividendos				-98,000.00		
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>908,067.00</u>	<u>83,463.14</u>	<u>5,417.51</u>	<u>252,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>227,340.40</u>
Utilidad del ejercicio						453,131.59
Utilidad del ejercicio		45,313.10				(45,313.10)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>908,067.00</u>	<u>128,776.24</u>	<u>5,417.51</u>	<u>252,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>635,158.89</u>



Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore  
Gerente General



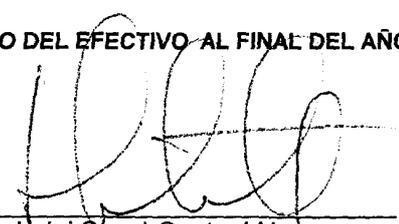
Sr. Juan Rodas  
Contador

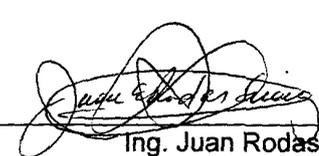
Vea notas a los estados financieros

**TUVAL S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD</b>	453,131.59	252,600.45
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	52,602.45	33,569.23
	<u>505,734.04</u>	<u>286,169.68</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(227,530.22)	172,231.63
Mercaderías	(954,851.23)	(858,897.91)
Gastos pagados por anticipado	(47,370.25)	(22,188.12)
Documentos y cuentas por pagar	707,093.10	1,243,210.81
Impuestos y contribuciones	177,039.95	(69,470.98)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	45,584.28	(21,027.67)
	<u>(300,034.37)</u>	<u>443,857.76</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>205,699.67</u>	<u>730,027.44</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	(5,610.94)	(78,725.97)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(5,610.94)</u>	<u>(78,725.97)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de préstamos bancarios	(95,725.45)	(83,893.72)
Pago de dividendos		(475,751.51)
Aportes de capital		(98,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(95,725.45)</u>	<u>(657,645.23)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	104,363.28	(6,343.76)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>72,932.43</u>	<u>79,276.19</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>177,295.71</u></u>	<u><u>72,932.43</u></u>

  
Sr. Luigi Sensi-Contugí Navore  
Gerente General

  
Ing. Juan Rodas  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**TUVAL S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

**A. TUVAL S.A.:**

Fue constituida el 19 de mayo de 1976 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a las actividades de importación y venta de tuberías con válvulas, accesorios y otros materiales de ferretería industrial.

**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios: Están valorados al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio, que no es mayor al valor de mercado.

Provisión para cuentas incobrables: Se efectúan en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación. Se incrementan con cargo a gastos y el castigo contra la provisión.

Reserva por obsolescencia de inventarios: La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios.

Los activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos de oficina	10
Herramientas y accesorios	10
Mejoras en propiedad ajena	10
Equipos de comunicación	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los intereses originados por obligaciones bancarias: Se contabilizan como gastos anticipados en el momento en que se contrae la obligación y se registran en gastos a la fecha de vencimiento de los dividendos.

**TUVAL S.A.****B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

Los intereses sobre obligaciones: Se registran en el pasivo por el valor total a pagar contra una cuenta de activo, esta última se va disminuyendo y cargando al gasto en función de su vencimiento.

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFECTIVO:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja		2,420.66	420.00
Bancos	(1)	174,875.05	72,512.43
		<u>177,295.71</u>	<u>72,932.43</u>

(1) Incluye principalmente US\$97,309.39 correspondiente al Banco de Machala y US\$47,433.18 correspondiente al Banco Produbanco.

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes		2,159,501.59	1,965,695.78
Préstamos a empleados y accionistas		2,069.00	29,351.95
Compañías Relacionadas (Ver Nota K)		61,106.81	
Deudores diversos		10,871.20	10,371.20
Cuentas en poder de abogados		3,053.84	3,053.84
Cuentas por dar de baja		4,184.04	4,184.04
Anticipos a terceros			600.00
		<u>2,240,787.03</u>	<u>2,013,256.81</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	<u>(15,277.20)</u>	<u>(15,277.20)</u>
		<u>2,225,509.83</u>	<u>1,997,979.61</u>

(1) Durante el 2010 no registraron provisiones.

**E. INVENTARIOS:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mercaderías	(1)	2,471,917.13	1,790,754.06
Importaciones en tránsito		297,688.61	24,000.45
		<u>2,769,605.74</u>	<u>1,814,754.51</u>

**TUVAL S.A.****F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Impuestos pagados por anticipado	(1) 365,459.81	341,408.32
Seguros	14,804.36	18,512.03
Anticipos a Terceros	27,026.43	
	<u>407,290.60</u>	<u>359,920.35</u>

(1) Corresponde a las retenciones acumuladas correspondientes al Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado.

**G. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01-01-10	Adiciones	Saldo al 31-12-10
Terrenos	42,000.00		42,000.00
<b>Depreciables</b>			
Edificios y galpones	262,211.91		262,211.91
Muebles y enseres	13,626.67		13,626.67
Equipos de oficina	20,428.95		20,428.95
Maquinarias y equipos	5,185.03		5,185.03
Vehículos	210,195.39	2,124.70	212,320.09
Equipos de computación	15,097.85	2,332.92	17,430.77
Herramientas y accesorios	6,266.55		6,266.55
Mejoras en propiedad ajena	6,960.62		6,960.62
Instalaciones en bodegas	103,629.44		103,629.44
Instalaciones cámaras	2,153.05		2,153.05
Equipos de comunicación	2,471.25	1,153.32	3,624.57
	690,226.71	5,610.94	695,837.65
Depreciación acumulada	(192,546.92)	(52,602.45)	(245,149.37)
	<u>497,679.79</u>	<u>(46,991.51)</u>	<u>450,688.28</u>

**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores	2,404,923.58	1,742,486.64
Compañías Relacionadas (Ver Nota K)	925,902.71	841,293.87
Acreedores varios	61,106.44	35,819.24
Anticipos a clientes	10,923.91	76,163.79
	<u>3,402,856.64</u>	<u>2,695,763.54</u>

**TUVAL S.A.****I. PASIVO LARGO PLAZO:**

Corresponde a capital e intereses de las obligaciones contraídas con:

<u>Institución</u>	<u>Monto Original</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa de Interés %</u>		<u>Saldo al</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>			<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Banco de Machala	300,000.00	27/11/2009	12/10/2012	11.23%	(1)	195,096.47	285,840.42
						195,096.47	285,840.42
Porción corriente						(91,902.48)	(38,284.02)
						<u>104,003.99</u>	<u>247,556.40</u>

(1) Obtenidos para capital de trabajo

**J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representan 908,067 acciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva de capital:** Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

**Reserva facultativa:** El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

**Resultados acumulados:** Corresponde a las utilidades que luego de las deducciones legales están a disposición de los accionistas.

**K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

**TUVAL S.A.****K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación):

	Compras	Ventas	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar	
			2010	2009	2010	2009
Detopacio S.A.					193,100.86	197,677.83
Dimulti S.A.	1,316,845.83	1,312,078.92			401,451.70	142,310.41
Castek S.A.	895,371.85	1,458,650.47	58,629.05			202,666.79
Industrias Cosenco S.A.	51,937.21	32,968.52	2,477.76			7,288.69
Ecuatosa S.A.					331,350.15	291,350.15
	<b>2,264,154.89</b>	<b>2,803,697.91</b>	<b>61,106.81</b>		<b>925,902.71</b>	<b>841,293.87</b>

**L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidadas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables, o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Los cálculos se efectuaron como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	710,795.24	396,236.00
Participación a los trabajadores en las utilidades	106,619.79	59,435.40
Base imponible para impuesto a la renta	604,175.45	336,800.60
Impuesto a la renta	151,043.86	84,200.15

**M. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La compañía deberá contabilizar los ajustes por cambio de normativa el 1 de enero del 2012, siendo el año de transición el 2011.

**N. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:**

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

**TUVAL S.A.****O. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2010.