



Accountants &
business advisers

TUVAL S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al
31 de diciembre de 2013 y 2012

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 estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados de resultados integrales, 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 financiera 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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:

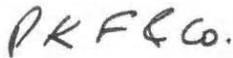
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución 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, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que 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 | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 | P.O. Box 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

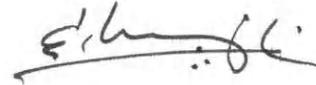
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel y la situación financiera de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como el resultado de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en esas fechas.



21 de abril de 2014
Guayaquil, Ecuador

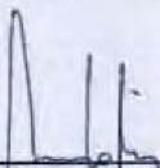


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

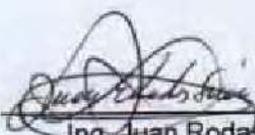
TUVAL S.A.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	644,516	232,940
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,676,108	3,103,177
Inventarios (Nota E)	4,918,684	4,065,837
Gastos Pagados por Anticipados (Nota F)	1,145,639	772,196
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	9,384,947	8,174,150
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	377,522	334,800
TOTAL ACTIVOS	9,762,469	8,508,950
<u>PASIVOS Y PATROMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	160,721	928,453
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	5,959,103	4,096,265
Impuestos y contribuciones (Nota J)	356,690	404,502
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores	133,257	89,420
Porción corriente del pasivo a largo plazo		103,372
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	6,609,771	5,622,012
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	77,193	113,151
PATRIMONIO (Nota L)		
Capital social	908,067	908,067
Reserva legal	244,454	214,282
Reserva de capital	5,417	5,417
Reserva facultativa	1,656,709	252,000
Ajustes por implementación NIIF	(10,688)	(10,688)
Resultados acumulados	271,546	1,404,709
TOTAL PATRIMONIO	3,075,505	2,773,787
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	9,762,469	8,508,950



Ing. Fernando Ruiz Nicolás
Gerente General

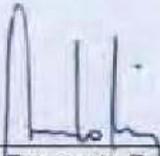


Ing. Juan Rodas
Contador

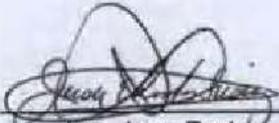
TUVAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2013	2012
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Ventas netas	14,698,044	15,598,700
Otros ingresos	657	73,957
	<u>14,698,701</u>	<u>15,672,657</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	11,602,700	13,097,171
Gastos de administración	1,329,362	1,007,303
Gastos financieros	72,494	134,579
Gastos de ventas	978,228	825,897
Otros egresos	258,417	118,104
	<u>14,241,201</u>	<u>15,183,054</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	457,500	489,603
Participación a los trabajadores en las utilidades (Nota N)	68,625	73,441
Impuesto a la renta (Nota N)	87,157	95,717
UTILIDAD NETA	<u>301,718</u>	<u>320,445</u>



Ing. Fernando Ruiz Nicolás
Gerente General



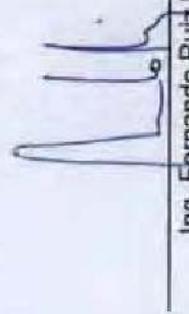
Ing. Juan Rodas
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva Capital	Reserva Facultativa	Implementación NIIF	Resultados acumulados
Saldos al 1 de enero de 2012	908,067	182,237	5,417	252,000	(10,688)	1,116,309
Utilidad neta						320,445
Constitución Reserva Legal		32,045				(32,045)
Saldos al 1 de enero de 2013	908,067	214,282	5,417	252,000	(10,688)	1,404,709
Utilidad neta						301,718
Constitución Reserva Legal		30,172		1,404,709		(1,434,881)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	908,067	244,454	5,417	1,656,709	(10,688)	271,546



Ing. Fernando Ruiz Nicolás
Gerente General



Ing. Juan Rodas
Contador

Veá notas a los estados financieros

TUVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2013	2012
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	301,718	320,445
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	77,194	86,440
Baja de propiedades, maquinarias y equipos	501	(34,630)
Provisión de cuentas incobrables	26,439	10,424
Provisión de bonificación desahucio		7,087
Provisión de jubilación patronal		23,956
	405,852	413,722
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	400,630	(758,078)
Inventarios	(852,847)	(608,332)
Gastos pagados por anticipado	(373,443)	(365,289)
Activos diferidos		4,956
Documentos y cuentas por pagar	1,862,837	723,165
Impuestos y contribuciones	(47,812)	(57,188)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	43,838	(61,015)
	1,033,203	(1,121,781)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,439,055	(708,059)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos	(120,417)	(25,895)
Venta de propiedades, maquinarias y equipos		305,516
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(120,417)	279,621
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos bancarios	(767,732)	(1,117,984)
Adquisición de obligaciones bancarias		1,635,279
Pago de pasivo a largo plazo	(139,329)	(33,188)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(907,061)	484,107
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	411,577	55,669
Saldo del efectivo al inicio del año	232,940	177,271
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	644,517	232,940

Ing. Fernando Ruiz Nicolás
Gerente General

Ing. Juan Rodas
Contador

TUVAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(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. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, de acuerdo con los Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB).

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Los inventarios: Están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina bajo el método de valoración del promedio ponderado. Los desembolsos por concepto de importaciones en tránsito, son registrados al costo según factura más otros cargos relacionados con la importación.

Propiedades, maquinarias y equipos: Se depreciaban de acuerdo a las políticas vigentes. El valor residual y la vida útil de los activos y se ajustaban, si es necesario, en la fecha de cada balance.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

TUVAL S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La depreciación se realiza de acuerdo a los años de vida útil estimada, que son los siguientes:

<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

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, maquinarias y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, maquinarias y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Activos financieros: La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

Cuentas por cobrar: Incluyen principalmente las cuentas por cobrar a clientes y corresponden a los montos adeudados por las ventas de productos y servicios en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Provisión para cuentas incobrables: La Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra la cuenta de provisión para cuentas incobrables.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros incluyen las cuentas por pagar a proveedores, que se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía reconoce un pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a pagar el pasivo.

TUVAL S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Los pasivos financieros son medidos a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo es reconocido como parte del pasivo financiero.

Se registran inicialmente a su valor nominal. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

Un pasivo se elimina cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente.

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados. La Administración de la Compañía no consideró realizar la respectiva provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio.

Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía.

TUVAL S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado.

Reconocimiento de ingresos y gastos: Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de la venta de productos y servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía y se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y se transfieren los riesgos y ventajas al comprador.

Los gastos que se relacionan con el período, se registran en resultados cuando se conocen.

Administración de riesgos:

Factores de riesgos financieros: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional, y riesgos de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. La Administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo.
- Riesgo operacional.

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

TUVAL S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, las cuentas por cobrar han sido apropiadamente valuadas.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

La Administración hace un seguimiento de las provisiones y de las necesidades de efectivo de la Compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional.

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

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Caja		746	502
Bancos	(1)	643,770	232,438
		<u>644,516</u>	<u>232,940</u>

(1) Incluye principalmente US\$631,289 (US\$175,212 en el 2012) en el Banco Internacional S.A.

TUVAL S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Cientes	(1)	1,503,400	1,703,594
Préstamos a empleados y accionistas		13,001	18,251
Compañías Relacionadas (Nota M)		798,360	969,999
Otras cuentas por cobrar		91,763	15,596
Cuentas en poder de abogados			39,393
Cuentas por dar de baja		20,805	44,763
Cuentas en poder de Cobraexpert S.A.	(2)	306,225	342,588
		<u>2,733,554</u>	<u>3,134,184</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(57,446)	(31,007)
		<u>2,676,108</u>	<u>3,103,177</u>

(1) Incluye principalmente US\$426,220 de Metalhierro S.A.

(2) Corresponden a los saldos de cartera de dudoso cobro entregada para la recuperación de los mismos.

(3) El movimiento de la provisión es como sigue:

		Al 31 diciembre de	
		2013	2012
Saldo al inicio del año		31,007	20,583
Provisión		26,439	10,424
Saldo al final del año		<u>57,446</u>	<u>31,007</u>

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Mercaderías		4,583,467	3,918,400
Importaciones en tránsito		335,217	147,437
		<u>4,918,684</u>	<u>4,065,837</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Impuestos pagados por anticipado	(1)	1,110,779	738,450
Seguros		34,860	33,746
		<u>1,145,639</u>	<u>772,196</u>

(1) Incluye principalmente US\$592,658 de impuestos por salida de divisas.

TUVAL S.A.**G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-13</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta/bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-13</u>
Terrenos				
Edificios				
Muebles y enseres	84,427	37,000		121,427
Equipos de oficina	20,429			20,429
Maquinarias y equipos	17,815	72,986		90.801
Vehículos	383,234	5,682	(893)	388,023
Equipos de computación	23,764			23,764
Herramientas y accesorios	6,267	4,749		11,016
Mejoras en propiedad ajena	6,961			6,961
Instalaciones en bodegas	103,629			103,629
Instalaciones cámaras	2,153			2,153
Equipos de comunicación	3,624			3,624
	<u>652,303</u>	<u>120,417</u>	<u>(893)</u>	<u>771,827</u>
Depreciación acumulada	<u>(317,503)</u>	<u>(77,194)</u>	<u>392</u>	<u>(394,306)</u>
	<u>334,800</u>	<u>43,223</u>	<u>(501)</u>	<u>377,522</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Pichincha C.A.		516,666
Banco Pichincha C.A.		280,115
Banco Internacional S.A.	(1) 160,721	131,672
	<u>160,721</u>	<u>928,453</u>

(1) A continuación detalle de las obligaciones bancarias:

<u>Inst. Financiera</u>	<u>Monto</u> <u>Inicial</u> <u>Préstamo</u>	<u>Fecha de</u> <u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u> <u>vencimiento</u>	<u>Tasa de</u> <u>Interés</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-13</u>
Banco Internacional S.A.	210,000	29/06/2013	20/12/2014	9.00%	143,114
Banco Internacional S.A.	100,000	27/09/2012	22/03/2014	9.00%	17,607
					<u>160,721</u>

TUVAL S.A.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Proveedores	(1)	4,420,769	2,580,281
Compañías Relacionadas (Nota M)		1,426,587	1,434,481
Acreedores varios	(2)	95,257	58,068
Anticipos a clientes		16,491	23,435
		<u>5,959,104</u>	<u>4,096,265</u>

(1) Incluye principalmente US\$3,047,576 a Havelock Overseas S.A., US\$971,016 a SteelForce Far East, US\$235,602 a Corporation ABC Enterprises y US\$90,405 a Kardemir Ithalat Ihracat Ltd. Sti.

(2) Incluye principalmente US\$17,403 a Cosenco S.A., US\$12,152 a Ferro Torre S.A., y US\$10,308 a Imaco Cía. Ltda.

J. IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES:

Incluye principalmente US\$110,672 (US\$121,444 en el 2012) de retenciones en la fuente por pagar y US\$150,947 (US\$162,329 en el 2012) por impuesto valor agregado cobrado en ventas.

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Obligaciones bancarias			35,958
Provisión jubilación patronal		60,202	60,202
Provisión por desahucio		16,991	16,991
		<u>77,193</u>	<u>113,151</u>

L. PATRIMONIO:

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.

TUVAL S.A.**L. PATRIMONIO:** (Continuación)

Ajustes por adopción NIIF: En esta cuenta se registran los ajustes derivados de la adopción de las NIIF.

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

M. SALDOS 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 y transacciones con partes relacionadas:

	Al 31 de diciembre de			
	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2013	2012	2013	2012
Dimulti S.A.			1,424,585	1,434,479
Castek S.A.	794,224	969,999		
Industrias Cosenco S.A.	2,252		2,002	2,002
Detopacio S.A.	1,884			
Ecuatosa S.A.				
	<u>798,360</u>	<u>969,999</u>	<u>1,426,587</u>	<u>1,436,481</u>
			Años terminados al	
			2013	2012
Compras				
Dimulti S.A.			997,419	2,169,190
Castek S.A.			149,978	966,524
Industrias Cosenco S.A.			97,889	82,852
			<u>1,245,286</u>	<u>3,218,566</u>
Ventas				
Dimulti S.A.			884,827	1,096,590
Castek S.A.			525,926	2,243,943
Industrias Cosenco S.A.			33,869	62,794
			<u>1,444,622</u>	<u>3,403,327</u>

N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

TUVAL S.A.**N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad contable	457,500	489,603
Menos: Participación a los trabajadores en las utilidades	68,625	73,440
Más: Gastos no deducibles	7,294	
Base imponible para impuesto a la renta	<u>396,169</u>	<u>416,163</u>
Impuesto a la renta	<u>87,157</u>	<u>95,717</u>

O. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

TUVAL S.A.**P. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 de 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía no está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, no tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada.

Q. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.