



Accountants &
business advisers

TALME S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TALME S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **TALME S.A.**, los que incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2011, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador

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. Nuestro examen se efectuó 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.

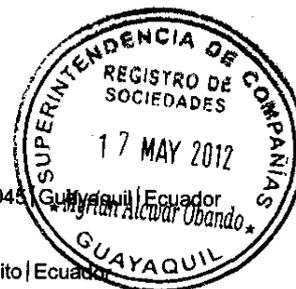
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, 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

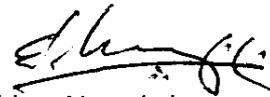


Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **TALME S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

PKF & Co.

17 de febrero de 2012
Guayaquil, Ecuador



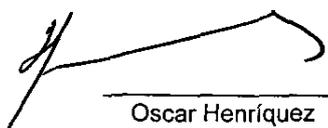
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015



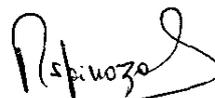
TALME S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	224,564	251,296
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	5,037,371	3,618,655
Inventarios (Nota E)	8,513,154	8,437,444
Gastos pagados por anticipado	17,420	34,414
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	13,792,509	12,341,809
OTROS ACTIVOS	136,331	37,874
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS (Nota F)	15,200,528	6,163,783
TOTAL DEL ACTIVO	29,129,368	18,543,466
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias (Nota G)	5,990,219	5,506,912
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	3,776,588	3,205,494
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	554,144	178,986
Emisión de obligaciones (Nota K)	1,400,000	1,000,000
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	11,720,951	9,891,392
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	7,101,485	3,676,828
PATRIMONIO (Nota L)		
Acciones comunes	5,743,320	3,118,764
Reserva legal	82,555	50,939
Reserva por avalúo	3,982,747	1,763,491
Resultados acumulados	498,310	42,052
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	29,129,368	18,543,466



Oscar Henríquez
Gerente General



Tapia Espinoza
Contadora

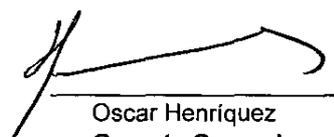


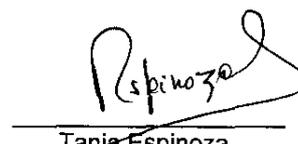
Vea notas a los estados financieros

TALME S.A.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS		
Ventas netas	24,120,356	18,230,652
Costo de ventas	(20,472,407)	(15,988,197)
Devoluciones en ventas	(54,194)	
TOTAL INGRESOS	3,593,755	2,242,455
GASTOS		
Gastos administrativos	1,290,018	807,770
Gastos de ventas	861,598	760,086
Gastos financieros	899,671	714,647
Impuestos, depreciación y amortizaciones	128,605	83,530
TOTAL GASTOS	3,179,892	2,366,033
Otros ingresos (gastos)	47,635	179,425
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	461,498	55,847
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota M)	69,225	9,294
Impuesto a la Renta (Nota M)	182,135	8,124
RESULTADO INTEGRAL	210,138	38,429


 Oscar Henriquez
 Gerente General


 Tania Espinoza
 Contadora



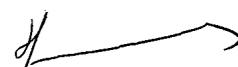
Vea notas a los estados financieros

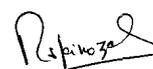
TALME S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	Acciones Comunes	Reserva		Resultados acumulados
		Legal	por Avalúo	
Saldo al 1 de enero del 2010	3,005,722	38,962	1,763,491	123,805
Utilidad neta				38,429
Ajustes por efecto NIIF				4,838
Ajustes de apropiación reservas		11,977		(11,977)
Aumento de capital	113,042			(113,042)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,118,764	50,939	1,763,491	42,053
Ajuste				277,735
Utilidad neta				210,138
Ajustes de apropiación reservas		31,616		(31,616)
Avaluo de activos fijos			2,219,256	
Aumento de capital	2,624,556			
Saldo al 31 de diciembre del 2011	5,743,320	82,555	3,982,747	498,310




 Oscar Henriquez
 Gerente General

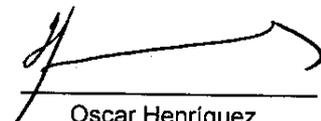

 Tania Espinoza
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

TALME S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	22,701,640	17,862,623
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,195,493)	(22,716,980)
Utilidad en venta de activos fijos		14,522
Otros ingresos/gastos	47,635	(549,744)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	4,553,782	(5,389,579)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(7,341,162)	(514,973)
Adquisición de activos intangibles		(10,820)
Ventas de activos fijos		16,727
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(7,341,162)	(509,066)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones	400,000	400,000
Préstamo partes relacionadas	457,338	2,180,848
Aumento de capital	1,420,003	
Obligaciones Bancarias	483,307	3,323,213
Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento	2,760,648	5,904,061
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	(26,732)	5,416
Saldo del efectivo al inicio del año	251,296	245,880
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	224,564	251,296


 Oscar Henríquez
 Gerente General


 Tania Espinoza
 Contadora

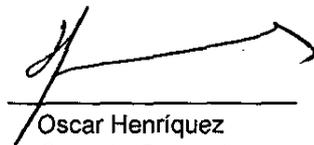


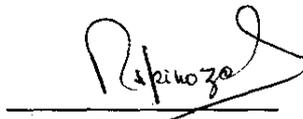
Vea notas a los estados financieros

TALME S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL	210,138,	38,429
Más Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Ajuste	277,735	
Depreciación	523,673	274,359
Bajas de activos fijos, netas		2,680
Participación de trabajadores e impuesto a la renta		17,418
Provisión de cuentas incobrables	18,045	
Provisión de jubilación patronal y desahucio	98,952	70,689
	<u>1,128,543</u>	<u>403,575</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE LA OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	(1,436,761)	(663,735)
Inventarios	(75,710)	(1,164,260)
Gastos Pagados por anticipados	16,994	(4,363)
Otros activos	(98,457)	(6,993)
Cuentas y documentos por pagar	571,094	(4,070,828)
Gastos acumulados por pagar	375,158	118,511
Cuentas por pagar pasivo largo plazo	4,072,921	
Pago indemnización desahucio		(1,486)
	<u>3,425,239</u>	<u>(5,793,154)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,553,782</u>	<u>(5,389,579)</u>


 Oscar Henríquez
 Gerente General


 Tania Espinoza
 Contadora



Vea notas a los estados financieros

TALME S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresadas en USDólares)

A. TALME S.A.:

Fue constituida el 12 de septiembre de 1978 en la ciudad de Guayaquil, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 14 de noviembre de 1978.

Su actividad principal consiste en la elaboración, transformación y comercialización de todo tipo de productos metálicos, alineaciones de metales y a la explotación de la metalurgia en general.

La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la ciudad de Guayaquil y desarrolla sus actividades comerciales en Guayaquil y Quito.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

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

Inversiones temporales: Están registradas al valor nominal, y se reconocen los intereses al vencimiento de la inversión.

Cuentas por cobrar comerciales: Las cuentas por cobrar comerciales se registran a su valor nominal. La provisión para cuentas incobrables se estima de acuerdo a una evaluación, en base a los saldos vencidos pendientes de cobro, adicionalmente considerando la posibilidad de recuperarlos y la evidencia de dificultades financieras del deudor.

Provisión de cuentas incobrables: La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas.

Existencias: Las existencias se registran al costo de fabricación o adquisición o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones del negocio menos los correspondientes gastos de venta. El costo neto de los productos terminados, se registran al costo de liquidación de la importación más los gastos de transformación incurridos durante el periodo, que incluyen costos de mano de obra. Los costos desembolsos por concepto de importaciones en tránsito son registrados al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación. Los repuestos y otros materiales son registrados al costo de adquisición utilizando el método promedio ponderado. La provisión para desvalorización de existencias se determina de manera específica, de acuerdo a su nivel de rotación y a criterio de la Gerencia. Dicha provisión se carga a los resultados del ejercicio en el caso de que ocurran tales reducciones.

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

Propiedades, maquinarias y equipos neto: Están registrados al valor de un avalúo realizado en el año 2011, por un perito independiente inscrito y calificado ante la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC algunas partidas de propiedades, maquinarias y equipos, pueden sufrir importantes y volátiles movimientos en su valor justo, necesitando entonces una reevaluación anual, caso contrario, en su lugar puede ser suficiente la reevaluación cada tres o cinco años. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Las propiedades, maquinarias y equipo son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Maquinarias y equipos	Más de 10
Edificios	24
Instalaciones	10
Muebles y enseres	9 a 10
Vehículos	5 a 13
Equipos de computación	3
Equipo eléctrico	2 a 3

Instrumentos financieros: Comprende instrumentos financieros no derivados y consistentes en inversiones en efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, obligaciones financieras, emisión de obligaciones e instrumentos patrimoniales. Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos.

Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio: El Art. 219 del Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. Con este propósito la Compañía estableció una reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado por una firma de actuarios profesionales, el cual incluye cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Reserva legal: La Ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede utilizarse para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.



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

Reserva por valuación: De acuerdo con Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y publicada en el R.O. No. 146 del 22 de agosto del 2000, determina que las compañías sujetas a su control podrán valuar las propiedades, maquinarias y equipos a valor de mercado, valuación que deberá ser efectuada por perito valuador inscrito en la mencionada superintendencia, constituyéndose para este efecto la cuenta patrimonial reserva por valuación. El saldo acreedor podrá también emplearse en capitalizar la compañía, compensar pérdidas acumuladas y del ejercicio, o devolverse a los accionistas en caso de liquidación, pero no podrá ser distribuida como utilidades, ni utilizarse para cancelar capitales suscritos no pagados. Adicionalmente y según lo que indican la Norma Internacional de Contabilidad No. 16, el superávit de revaluación de un elemento de propiedades, planta y equipo incluido en el patrimonio neto podrá ser transferido directamente a la cuenta de ganancias retenidas, cuando se produzca la baja en cuentas de activo. Esto podría implicar la transferencia total del superávit cuando la entidad se desapropie del activo. No obstante, parte del superávit podría transferirse a medida que el activo fuere utilizado por la entidad. El importe del superávit transferido será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. La transferencia desde las cuentas de superávit de revaluación a la cuentas de ganancias acumuladas no pasaran a por el resultado del período.

Reconocimiento de ingresos y costos: La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. El costo de venta, se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

Intereses pagados: Son registrados mediante el método del devengado y se originan en los préstamos concedidos por bancos locales, emisión de obligaciones y papel comercial.

Moneda funcional: Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO:

Incluye principalmente US\$219,150 (US\$247,680 en el 2010) saldos que se mantienen en cuentas corrientes con instituciones bancarias locales. A continuación el detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Banco del Pacífico S.A.	24,824	102,366
Banco Bolivariano S.A.		111,794
Banco del Pichincha S.A.	548	547
Banco Pichincha S.A.	18,485	26,089
Banco Machala S.A.	6,433	2,344
Banco Machala S.A.	163,737	1
Banco Amazonas S.A.	1,745	138
Banco de Guayaquil S.A.	3,378	3,999
Banco Internacional S.A.		402
	219,150	247,680



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

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Clientes	(1)	3,801,337	2,314,553
Partes relacionadas (Nota N)		25,729	33,084
Prestamos empleados y obreros		8,083	26,405
Retención en la Fuente		398,577	422,521
Impuesto a la salida de divisas ISD	(2)	553,765	376,042
Anticipo impuesto a la renta			37,059
Anticipo proveedores		51,622	
Otras cuentas por cobrar		120,237	30,050
Crédito Tributario por Impuesto al Valor Agregado		117,976	400,851
		<u>5,077,326</u>	<u>3,640,565</u>
Provisión cuentas Incobrables		(39,955)	(21,910)
		<u>5,037,371</u>	<u>3,618,655</u>

(1) A continuación un detalle:

	2011
Multimetales S.A.	599,002
Gerdau Aza S.A.	233,979
Promainco	199,244
Servimetal Cía. Ltda.	198,776
Sociedad Importadora de Metales S.A	166,222
Hierro Fer	148,789
Ferretería Romero & Asociados S.A	144,167
Megahierro S.A.	140,609
Maeco	137,317
Diproin	110,954
Produfer	104,637
Otros clientes	1,617,641
	<u>3,801,337</u>

(2) Corresponde al gravamen generado, por los desembolsos realizados en la importación de materias primas y productos terminados, que de conformidad con la normativa tributaria vigente podrá ser utilizado como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta por el ejercicio económico corriente.

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Productos terminados		6,471,718	4,949,057
Inventarios en tránsito		509,313	1,504,783
Materia prima		1,144,645	1,676,911
Repuestos y materiales		300,436	306,693
Productos en proceso		87,042	
		<u>8,513,154</u>	<u>8,437,444</u>



TALME S.A.**F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Tipo de Bien	Saldo al 01-01-2011	Incrementos adquisiciones y mejoras	Ajustes	Saldo al 31-12-2011
Terrenos	573,304			573,304
Edificios	1,808,536	118,890		1,927,426
Instalaciones	5,429			5,429
Maquinarias	2,770,612	264,946		3,035,558
Vehículos	187,392	1,963		189,355
Muebles y enseres	27,685	5,536		33,221
Otros equipos	13,563	5,280		18,843
Equipos electrónicos	55,463	4,584		60,047
Obras en proceso		6,939,963		6,939,963
Avalúos	5,132,515		7,285,804	12,418,319
	10,574,499	7,341,162	7,285,804	25,201,465
Depreciación acumulada	(4,410,716)	(523,673)	(5,066,548)	(10,000,937)
	<u>6,163,783</u>	<u>6,817,489</u>	<u>2,219,256</u>	<u>15,200,528</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Banco del Pacífico	1,615,219	326,779
Banco Bolivariano C.A.	2,840,000	1,220,133
Banco Pichincha	935,000	960,000
Banco Machala	200,000	
Banco Bolivariano de Panamá	400,000	
Corporación Financiera Nacional		3,000,000
	<u>5,990,219</u>	<u>5,506,912</u>

A continuación un detalle:

Acreedor	No. Operación	Monto inicial	Fecha de		Tasa de Interés	Saldos al 31/12/2011
			Emisión	Vencimiento		
Bolivariano	117379	850,000	9/15/2011	1/16/2012	8.50%	340,000
Bolivariano	115668	1,000,000	6/29/2011	6/27/2012	8.50%	500,000
Bolivariano	118221	1,000,000	10/25/2011	2/24/2012	8.50%	700,000
Bolivariano	117792	1,000,000	10/4/2011	4/6/2012	7.50%	1,000,000
Bolivariano	118460	300,000	11/9/2011	1/9/2012	8.50%	300,000
Bolivariano Panamá	10014485	400,000	12/5/2011	3/5/2012	8.00%	400,000
Machala	11024276	200,000	12/15/2011	1/19/2012	11.23%	200,000
Pichincha	1247860-00	935,000	9/22/2011	20-Mar-12	9.74%	935,000
Pacifico	40046746	393,163	8/25/2011	22-Jan-12	8.50%	79,747
Pacifico	40047287	690,000	9/14/2011	2/11/2012	8.50%	278,925
Pacifico	40048060	274,000	10/24/2011	22-Mar-12	8.50%	165,559
Pacifico	40048973	1,358,956	11/25/2011	23-Apr-12	8.50%	1,090,988
						<u>5,990,219</u>

TALME S.A.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Proveedores		260,205	134,659
Proveedores del exterior	(1)	2,078,264	1,010,943
Proveedores y Servicios		22,184	640,086
Impuesto al Valor Agregado sobre ventas	(2)	289,483	204,246
Impuesto al Valor Agregado retenido en compra		18,912	23,904
Papel comercial	(3)	1,000,000	1,000,000
Otras cuentas por pagar	(4)	107,540	191,654
		<u>3,776,588</u>	<u>3,205,492</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,482,614 con Gerdau Aza por la adquisición de perfiles importados.

(2) Corresponde al IVA generado en ventas a crédito.

(3) Pagaré negociable, compuesto de 100 títulos correspondiente a primera emisión de las series "A" que devengan un interés del 7.5% anual y vencimientos en junio de 2012.

(4) Incluye principalmente US\$63,827 por intereses de las obligaciones bancarias.

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Provisión de Beneficios Sociales	(1)	219,519	161,568
Impuesto a la renta		182,135	8,124
Participación a los trabajadores en la utilidades		152,491	9,294
		<u>554,144</u>	<u>178,986</u>

(1) Corresponde principalmente US\$163,864 por provisión de vacaciones.

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Jubilación patronal	(1)	305,940	260,788
Indemnización por desahucio	(2)	103,207	111,486
Prestamos accionistas			1,204,554
Proveedores del exterior	(3)	5,535,000	
Compañías relacionadas (Nota K)		457,338	
Emisión de obligaciones (Nota K)		700,000	2,100,000
		<u>7,101,485</u>	<u>3,676,828</u>



TALME S.A.**J. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(1) El movimiento de jubilación fue el siguiente:

	<u>2011</u>
Saldo Inicial	260,788
Provisión	86,263
(-) Pagos	41,111
Saldo Final	<u>305,940</u>

(2) El movimiento de indemnización fue el siguiente:

	<u>2011</u>
Saldo Inicial	111,486
Provisión	12,689
(-) Pagos	20,968
Saldo Final	<u>103,207</u>

(3) Corresponde a Arcos Group Service Inc. por proyecto de acería compuesto por sistema de hornos de inducción, sistema de colada continua horizontal, equipos periféricos para control de operación y calidad. Este proyecto es llave en mano.

K. EMISION DE OBLIGACIONES:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corto plazo	1,400,000	
Largo plazo	700,000	2,100,000
	<u>2,100,000</u>	<u>2,100,000</u>

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha octubre 24 del 2008, fue aprobada una emisión de obligaciones por US\$4,000,000 desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV-008828 emitida por la Superintendencia de Compañías el 22 de diciembre del 2008.

Plazo de emisión	1,440 días
Representante de los obligacionistas	Decevale S.A.
Asesor legal Agente Colocador	Casa de Valores Ventura Casa de valores
Tasa de interés	Serie A: Fija 8% Serie B: Variable TPR del BCE +3%
Pago de capital e interés	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Los pagos de capital e interés se los realizará de manera semestral.
Destino de los recursos	Para la cancelación de los pasivos de la compañía
Garantía específica	Stock mínimo de inventario de US\$1,448,358, cuentas por cobrar de US\$1,800,000 y activos fijos por US\$800,000, no se repartirán dividendos mientras existan obligaciones en mora y mantener la obligación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.



TALME S.A.**L. PATRIMONIO:**

Acciones comunes: Está representado por 5,743,320 acciones ordinarias y nominativas 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 por valuación: De acuerdo Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y publicada en el R.O. No. 146 el 22 de agosto del 2000, determina que las Compañías sujetas a su control podrán valorar las propiedades, plantas y equipos a valor de mercado, valuación que deberá ser efectuada por perito valuador inscrito en la mencionada superintendencia, constituyéndose para este efecto la cuenta patrimonial reserva por valuación. El saldo acreedor podrá también emplearse en capitalizar la Compañía, compensar pérdidas acumuladas y del ejercicio, o devolverse a los accionistas en caso de liquidación, pero no podrá ser distribuida como utilidades, ni utilizarse para cancelar capitales suscritos no pagados.

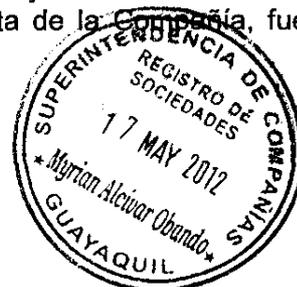
Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

M. IMPUESTO A LA RENTA:

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó 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% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

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. Para el ejercicio económico 2011, período a partir del cual la Compañía mantiene trabajadores en relación de dependencia, la Administración calculó la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio.

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:



TALME S.A.**M. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	461,498	55,846
Gastos no deducibles		6,111
Base para el cálculo	461,498	61,957
(-)Participación de los trabajadores en las utilidades	69,225	9,294
(+)Gastos no deducibles	395,638	
(-)Otras deducciones por discapacitado	29,016	20,167
Utilidad gravable	758,895	32,496
Impuesto a la renta causado	182,135	8,124

N. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Compañías	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar		Ventas		Compras	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sodimet S.A.			457,338	383,171	151,111		3,268	
Acerguaya S.A.	69,571			225,448			1,016,414	257,271
Singh S.A.	16,437	24,872		1,204,554				
Esparadelly S.A.	4,335	4,335						
Algirdas S.A.	2,064	1,620						
Inversanti S.A.	2,025	1,778						
Prodemet	868	479						
	<u>95,300</u>	<u>33,084</u>	<u>457,338</u>	<u>1,813,173</u>	<u>151,111</u>		<u>1,019,682</u>	<u>257,271</u>

O. HECHOS SUBSECUENTES:

Mediante las Resoluciones 109012011RREC012114 Y 109012010RREC010570 enviadas por el Servicio de Rentas Internas SRI, resolvió conocer el derecho que tiene la Compañía, para que se devuelva la cantidad de US\$279,521 pagada en exceso por concepto de retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta de los años 2009 y 2008 y mediante Resolución 109012012RREC001893 no considera la utilización del crédito tributario del Impuesto a la Salida de Divisas para el cálculo del Impuesto a la Renta del año 2010.

