



AV. DE LAS AMERICAS # 100 Y CALLE SEPTIMA
TELEFONO 2291-714

Guayaquil, Mayo 26 del 2010

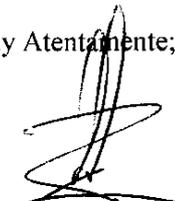
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad:

108864

De mis Consideraciones;

Por medio de la presente, estamos enviando Informe sobre la aplicación de procedimientos convenidos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009 de la Compañía Ferremundo S. A., Según lo establecido en resolución CNV-008-2006

Muy Atentamente;


Ing. Jorge Aguirre T.
p. Compañía Ferremundo S. A.
R.U.C. # 0992256230001
Expediente #. 108864



COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.

**SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS
CONVENIDOS CON RESPECTO AL CUMPLIMIENTO DE LO
ESTABLECIDO EL 21 DE NOVIEMBRE DEL 2006 EN LA
RESOLUCIÓN CNV-008-2006 (CAPÍTULO IV - SECCIÓN IV -
ARTÍCULO 13 DENOMINADO: CONTENIDO ADICIONAL
DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES
DE VALORES) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2009**



CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.

**INFORME SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

INDICE

Paginas No.

**PARTE I.-
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe sobre la aplicación de procedimientos convenidos 4 - 5

**PARTE II.-
CONSIDERACIONES GENERALES**

Información acerca de la Compañía 7
Principales políticas contables utilizadas 8 - 9

**PARTE III.-
ANEXOS DE TRABAJO**

Anexo 1: Emisión de obligaciones 11 - 12
Anexo 2: Resguardos adicionales de acuerdo a la Resolución CNV-008-2006 13
Anexo 3: Calificación obtenida de riesgo 14 - 15

Abreviaturas Usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A).
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA - Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento





PARTE I

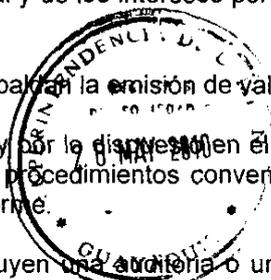
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

Señor Jorge Aguirre
Gerente General
COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.
Ciudad.-

1. Hemos aplicado los procedimientos mencionados en el párrafo 3, los cuales fueron previamente acordados con Usted, en base a lo dispuesto el 21 de noviembre del 2006 en la Resolución CNV-008-2006, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 denominado "Contenido Adicional del Informe de Auditoría Externa para Emisores de Valores" y correspondiente a la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de conformidad con las normas de auditoría establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aplicable a trabajos de procedimientos convenidos. Los estados financieros auditados de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** año 2009, emitidos en abril 27 del 2010, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
2. El trabajo de aplicación de procedimientos convenidos fue efectuado de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Auditoría (NEA) No. 30 aplicable a compromisos de aplicación de procedimientos convenidos en la República del Ecuador. El usuario indicado de este informe tiene la responsabilidad total por la suficiencia de estos procedimientos ejecutados y del contenido de la Parte III de este informe. En consecuencia, no hacemos ninguna representación sobre la suficiencia de los procedimientos que se describen más adelante, bien sea en relación con el propósito por el que se solicitó este informe o con cualquier otro propósito.
3. Los procedimientos aplicados al 31 de diciembre del 2009, fueron los siguientes:
 - 3.1 Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.
 - 3.2 Aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.
 - 3.3 Ejecución de las provisiones para el pago del capital y de los intereses por la emisión de obligaciones realizadas.
 - 3.4 Razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.
4. En base al desarrollo de la aplicación de procedimientos y por lo dispuesto en el párrafo 3, los principales hallazgos observados en la ejecución de los procedimientos convenidos al 31 de diciembre del 2009, se resumen en la Parte III de este informe.
5. Los procedimientos descritos en el párrafo 3, no constituyen una auditoría o una revisión de estados financieros considerados en su conjunto, hechas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, razón por la cual no expresamos una opinión sobre los asuntos encontrados durante nuestra revisión. Si hubiéramos realizado una auditoría o revisión de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, otros asuntos podrían haber surgido a nuestra atención que habrían sido informados a Usted.

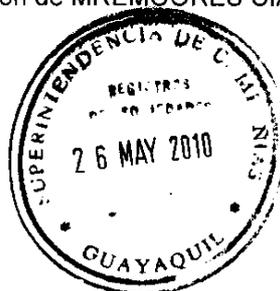


Sr. Jorge Aguirre - Gerente General, **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.**
Aplicación de procedimientos convenidos: 31 de diciembre del 2009
Ciudad.-
Página 2

6. Este informe es solo para uso e información de la Gerencia General de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 y se emite con el exclusivo propósito de ser presentado a la Superintendencia de Compañías y al Consejo Nacional de Valores, para cumplir con lo establecido en la Resolución CNV-008-2006, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 denominado "Contenido Adicional del informe de auditoría externa para emisores de valores", por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 y no debe ser usado por otros beneficiarios, que no acordaron los procedimientos aplicados ni han asumido la correspondiente responsabilidad por la suficiencia de los procedimientos para su propósito, sin el previo consentimiento y autorización de MREMOORES CIA.LTDA..


MREMOORES CIA. LTDA.
SC/RNAE - 2 No. 676

Abril 13 del 2010
Guayaquil - Ecuador





PARTE II

CONSIDERACIONES GENERALES

COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.

CONSIDERACIONES GENERALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA

COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 18 de marzo del 2002 e inscrita en el Registrador Mercantil el 19 de junio del 2002 como Compañía Ferremundo Cia. Ltda.. En diciembre del 2003, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de Compañía Limitada a Sociedad Anónima, inscribiéndose dicho cambio en el Registrador Mercantil el 6 de febrero del 2004. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia del Guayas y desarrolla sus actividades comerciales en la Avenida de las Américas (vía al Aeropuerto) en la ciudad de Guayaquil. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992256230001 y su dirección electrónica es www.ferremundo.com.ec.

Operaciones.- Su actividad principal es la comercialización al por mayor y menor de artículos de ferretería, lubricantes, refrigerantes, electrodomésticos, artefactos del hogar, construcción y productos de limpieza para vehículos automotores en el mercado local a través de sus almacenes ubicados estratégicamente en las ciudades de Guayaquil y Machala y de una bodega ubicada en Quito. El abastecimiento oportuno de los inventarios es acordado mediante negociaciones realizadas con proveedores del exterior. Las ventas de la Compañía durante el año 2009, ascendieron a US\$. 51,112,274 y distribuidas en las líneas de negocios comerciales de: ferretería, electricidad e iluminación y división industrial.

En diciembre 15 del 2008, la COMPAÑIA FERREMUNDO S.A. suscribió un Convenio de regalla el cual fue inscrito en la Notaría Vigésima Primera el 6 de abril del 2009 con BLAKESLEY OVERSEAS INC. una Compañía constituida en Bélize, mediante el cual se le autoriza a la Compañía la utilización de las marcas: Bomfio, Brochas Don Pepe, Carioca, Matriz Il Lock, Danu, Decocenter, Enterprise Value Tools, Fory, Hidrollo, Marshall Matrix Door Locks, Nuvolux, Sol Color y Thomás Usair.

Entorno Económico.- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit record a inicios del año 2008, aumento del índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura. Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Base de presentación.- 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, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS (Continuación)

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la **COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.**, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas de caja, bancos e inversiones a corto plazo con acreditación de intereses mensuales.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes. La Compañía considera cartera vencida todos aquellos créditos que incumplan con la cuota mínima de pago del mes.

Inventarios.- Están registrados al costo específico y son valuados al costo promedio. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Los valores incurridos por compras al exterior de mercadería pendiente de recibir, son registrados como importaciones en tránsito.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo y lo constituyen pólizas de seguros adquiridas local e internacionalmente, las cuales son amortizadas bajo el método de línea recta.

Propiedad, maquinarias y equipos, neto.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos 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>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de oficina	10%

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Reserva legal.- La Ley de Compañías 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 al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante el año 2009, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%.

Reconocimiento de ingresos.- Es reconocido cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultado en base al método del devengado y se originan principalmente por la emisión de obligaciones.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherente a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.



PARTE III

ANEXOS DE TRABAJOS



COMPANÍA FERREMUNDO S.A.

**ANEXOS DE TRABAJO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

1. EMISION DE OBLIGACIONES

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha abril 3 del 2008, fue aprobada la emisión de obligaciones por US\$. 7,000,000, a 1.440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV-002953 del 22 de mayo del 2008, emitida por la Superintendencia de Compañías.

Oferta pública.- Las obligaciones son al portador y la tasa de interés es determinada a voluntad del Emisor al momento de la colocación primaria de las obligaciones y según sus series desmaterializadas o físicas. Las series de emisión están clasificadas en SERIE "E" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000 y con SERIE "V" con tasa variable sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en desmaterializados y 109 títulos físicos.

El pago del capital e intereses será en efectivo, teniendo como Agente Pagador a la **COMPANÍA FERREMUNDO S.A.** en emisiones Materializadas y al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - **DECEVALE** (sociedad anónima controlada por la Superintendencia de Compañías, creada al amparo de la Ley de Mercado de Valores) en emisiones Desmaterializadas. El Agente Colocador de la emisión de obligaciones es la Casa de Valores ADVFIN S.A.. La emisión de obligaciones fue valorada por el Comité de Calificación de **Humphreys S.A.** quienes concedieron a los títulos de la **COMPANÍA FERREMUNDO S.A.** la categoría de "AA-" que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general. El signo (-) advierte la posibilidad de que la categoría asignada podría descender hacia su inmediata anterior. Al 31 de diciembre del 2009, la categoría asignada es de "AA".

Los recursos captados por emisión de obligaciones servirán 75% para financiar parte del capital de trabajo y el 25% para cancelar pasivos. Durante el período de vigencia de la emisión, las utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el valor patrimonial de la **COMPANÍA FERREMUNDO S.A.**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Plazos establecidos</u>		
Corto	853,750	855,000
Largo	<u>1,542,500</u>	<u>2,401,250</u>
Total	<u>2,396,250</u>	<u>3,256,250</u>

Al 31 de diciembre del 2009, se han registrado US\$. 860,000 en concepto de pagos de capital y US\$. 155,307 en concepto de intereses (con relación al año 2008 US\$. 183,750 por pagos de capital y US\$. 89,200 en concepto de intereses), los cuales se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados.

**COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.****ANEXOS DE TRABAJO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****1. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)**

Los vencimientos anuales estimados de la emisión de obligaciones, son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
2010	0	855,000
2011	860,000	855,000
2012	<u>682,500</u>	<u>691,250</u>
Total	<u>1,542,500</u>	<u>2,401,250</u>

Ing. Jorge Aguirre
Gerente General

COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.

CPA. Lorena Russo
Contadora

COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.

**COMPANÍA FERREMUNDO S.A.****ANEXOS DE TRABAJO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****2. RESGUARDOS ADICIONALES DE ACUERDO A LA RESOLUCION CNV-008-2006**

Los resguardos adicionales de acuerdo a esta Resolución son los siguientes:

Garantías - Al 31 de diciembre del 2009, con el propósito de fortalecer la capacidad de pago por emisión de obligaciones y conforme lo establece el Art. 13 de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Compañía ha entregado como garantías generales activos libres de gravámenes por US\$. 25,182,937 consistentes en efectivo, inventarios, gastos pagados por anticipado y propiedades. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene activos con gravamen por US\$. 2,359,231 relacionados con inventarios, propiedades y activos diferidos determinando que la relación entre las obligaciones en circulación no canceladas y los activos libres de gravámenes ascienden a 9.51%.

Ing. Jorge Aguirre
Gerente General
COMPANÍA FERREMUNDO S.A.

CPA. Lorena Russo
Contadora
COMPANÍA FERREMUNDO S.A.

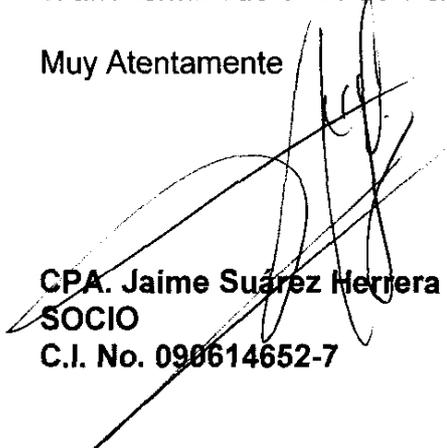
Mayo 18 del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A., Expediente No. 108864**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Muy Atentamente


CPA. Jaime Suárez Herrera
SOCIO
C.I. No. 090614652-7



108864

COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de la
COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de la
COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.

Página No. 2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis:

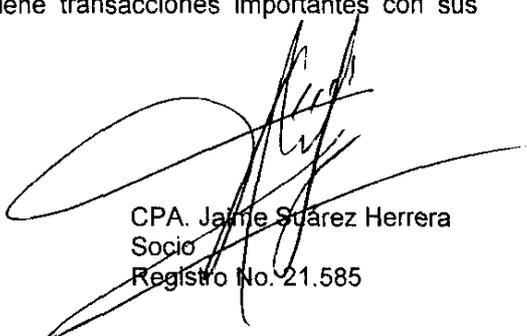
5. Los estados financieros de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** año 2008 fueron auditados por nosotros con base a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos, adjunta con los estados financieros de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** año 2009, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** año 2008, emitidos en marzo 20 del 2009, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. A la fecha de emisión de este informe (abril 12 del 2010), se encuentra pendiente de elaboración el informe de Precios de Transferencia, sobre las transacciones del año fiscal 2009; sin embargo, la Administración de la Compañía basado en el criterio de sus asesores y con base a que los términos y condiciones son similares a los del año 2008, estima que no resultarán ajustes que determinen cargos a resultados y a pasivos por impuesto a la renta en los estados financieros del año 2009.
7. Los estados financieros que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a la que está sujeta la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** como una entidad jurídica. Adicionalmente, en cumplimiento a disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Valores mediante Resolución CNV-008-2006, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 denominado "contenido adicional del informe de auditoría externa para emisores de valores" de noviembre 21 del 2006 la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** presenta por separado este informe especial.
8. Como se revela en la nota 16, la Compañía mantiene transacciones importantes con sus compañías y partes relacionadas.



MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 676

Abril 12 del 2010 (Excepto por lo mencionado en la nota 13
que es preparada al 28 de abril del 2010)

Guayaquil - Ecuador



CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



COMPANÍA FERREMUNDO S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	763,126	736,015
4	Cuentas y documentos por cobrar, neto	13,344,039	14,170,667
5	Inventarios	11,585,449	13,039,233
6	Gastos pagados por anticipado	<u>1,232,164</u>	<u>1,222,025</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>26,924,778</u>	<u>29,167,940</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
7	Propiedad, maquinarias y equipos, neto	606,555	520,974
	Otros activos	<u>10,835</u>	<u>5,675</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>27,542,168</u>	<u>29,694,589</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
8	Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	5,265,750	5,609,981
12	Vencimiento corriente de la emisión de obligaciones a corto plazo	853,750	855,000
9	Cuentas por pagar	10,141,035	11,979,091
10	Gastos acumulados por pagar	<u>1,336,532</u>	<u>1,344,535</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>17,597,067</u>	<u>19,788,607</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
11	Accionista y obligación a largo plazo	2,076,711	2,150,029
12	Emisión de obligaciones	<u>1,542,500</u>	<u>2,401,250</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>21,216,278</u>	<u>24,339,886</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
13	Capital social	100,000	100,000
13	Aportes para futura capitalización	1,575,532	1,575,532
2	Reserva legal	106,533	106,533
	Utilidades retenidas	<u>4,543,825</u>	<u>3,572,638</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>6,325,890</u>	<u>5,354,703</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>27,542,168</u>	<u>29,694,589</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA FERREMUNDO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
14	51,112,274	53,055,501
14	<u>40,232,393</u>	<u>41,818,767</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>10,879,881</u>	<u>11,236,734</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	5,942,135	5,507,068
(-) Gastos de ventas	<u>2,839,231</u>	<u>3,198,788</u>
TOTAL	<u>8,781,366</u>	<u>8,705,856</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>2,098,515</u>	<u>2,530,878</u>
<u>OTROS, NETO:</u>		
(-) Gastos financieros	628,249	947,862
(+) Otros ingresos	356,629	419,721
(-) Otros gastos	<u>267,568</u>	<u>237,818</u>
TOTAL	<u>539,188</u>	<u>765,959</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,559,327</u>	<u>1,764,919</u>
15	<u>(233,899)</u>	<u>(264,738)</u>
15	<u>(337,558)</u>	<u>(380,671)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>987,870</u>	<u>1,119,510</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	100,000	1,575,532	106,533	2,453,128	4,235,193
Utilidad neta del ejercicio				<u>1,119,510</u>	<u>1,119,510</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100,000	1,575,532	106,533	3,572,638	5,354,703
Utilidad neta del ejercicio				987,870	987,870
Ajuste del costo de ventas, nota 20				(51,971)	(51,971)
Ajuste de cuentas por cobrar, nota 20				39,575	39,575
Otros				<u>(4,287)</u>	<u>(4,287)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>100,000</u>	<u>1,575,532</u>	<u>106,533</u>	<u>4,543,825</u>	<u>6,325,890</u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>					

COMPañIA FERREMUNDO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	51,568,588	52,938,775
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(49,493,165)	(54,375,413)
Intereses pagados	(628,249)	(947,862)
Otros, neto	<u>89,061</u>	<u>(237,818)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,536,235</u>	<u>(2,622,318)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, maquinarias y equipos, neto de ventas y/o bajas	<u>(231,575)</u>	<u>(154,503)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(231,575)</u>	<u>(154,503)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Emisión de obligaciones, neto de cancelación	(860,000)	3,256,250
Obligaciones bancarias, neto	(417,549)	(2,919,285)
Préstamos de accionistas, neto	<u>0</u>	<u>1,955,968</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,277,549)</u>	<u>2,292,933</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	27,111	(483,888)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>736,015</u>	<u>1,219,903</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u><u>763,126</u></u>	<u><u>736,015</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

COMPANÍA FERREMUNDO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	987,870	1,119,510
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Provisión para futuro pago de regalías	608,898	0
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	571,457	645,409
Depreciaciones	145,994	139,813
Provisión para cuentas incobrables	87,639	87,449
Otros ajustes, neto	(16,683)	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	401,431	(536,447)
Inventarios	1,453,784	(3,938,311)
Gastos pagados por anticipados	(10,139)	(2,892)
Otros activos	(5,160)	(5,401)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(2,446,954)	(224,970)
Gastos acumulados por pagar	<u>(241,902)</u>	<u>93,522</u>
Total ajuste	<u>548,365</u>	<u>(3,741,828)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,536,235</u>	<u>(2,622,318)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA**

COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 18 de marzo del 2002 e inscrita en el Registrador Mercantil el 19 de junio del 2002 como Compañía Ferremundo Cía. Ltda.. En diciembre del 2003, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de Compañía Limitada a Sociedad Anónima, inscribiéndose dicho cambio en el Registrador Mercantil el 6 de febrero del 2004. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia del Guayas y desarrolla sus actividades comerciales en la Avenida de las Américas (vía al Aeropuerto) en la ciudad de Guayaquil. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992256230001 y su dirección electrónica es www.ferremundo.com.ec.

Operaciones.- Su actividad principal es la comercialización al por mayor y menor de artículos de ferretería, lubricantes, refrigerantes, electrodomésticos, artefactos del hogar, construcción y productos de limpieza para vehículos automotores en el mercado local a través de sus almacenes ubicados estratégicamente en las ciudades de Guayaquil y Machala y de una bodega ubicada en Quito. El abastecimiento oportuno de los inventarios es acordado mediante negociaciones realizadas con proveedores del exterior.

Las ventas de la Compañía durante los años 2009 y 2008, ascendieron a US\$. 51,112,274 y US\$. 53,055,501, distribuidas en las líneas de negocios comerciales de: ferretería, electricidad e iluminación y división industrial, nota 14.

En diciembre 15 del 2008, la COMPAÑIA FERREMUNDO S.A. suscribió un Convenio de regalla el cual fue inscrito en la Notaría Vigésima Primera el 6 de abril del 2009 con BLAKESLEY OVERSEAS INC. una Compañía constituida en Bélize, mediante el cual se le autoriza a la Compañía la utilización de las marcas: Bomfio, Brochas Don Pepe, Carioca, Matriz II Lock, Danu, Decocenter, Enterprise Value Tools, Fory, Hidrollo, Marshall Matrix Door Locks, Nuvolux, Sol Color y Thomás Usair, nota 18.

Entorno Económico.- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit record a inicios del año 2008, aumento del índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura. Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- 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, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia, nota 13.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas de caja, bancos e inversiones a corto plazo con acreditación de intereses mensuales.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes. La Compañía considera cartera vencida todos aquellos créditos que incumplan con la cuota mínima de pago del mes.

Inventarios.- Están registrados al costo específico y son valuados al costo promedio. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Los valores incurridos por compras al exterior de mercadería pendiente de recibir, son registrados como importaciones en tránsito.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo y lo constituyen pólizas de seguros adquiridas local e internacionalmente, las cuales son amortizadas bajo el método de línea recta, nota 6.

Propiedad, maquinarias y equipos, neto.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	33.33%
Equipos de oficina	10%

Reserva legal.- La Ley de Compañías 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 al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador, nota 15.

Impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante los años 2009 y 2008, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 15.

Reconocimiento de ingresos.- Es reconocido cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultado en base al método del devengado y se originan principalmente por la emisión de obligaciones, notas 8,11 y 12.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherente a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Bancos locales y del exterior	755,699	715,280
Caja	7,427	16,022
Inversiones temporales	0	4,713
Total	<u>763,126</u>	<u>736,015</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Cientes y documentos, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 396,576 hasta el año 2009 y US\$. 320,725 en el año 2008	10,299,379	11,332,639
Partes relacionadas, nota 16	1,667,217	1,443,827
Impuestos, nota 15	772,119	1,078,213
Anticipos a proveedores	343,041	152,205
Cheques protestados	135,838	98,663
Funcionarios y ex - empleados	71,604	8,027
Tarjetas de crédito	4,092	5,067
Otras	<u>50,749</u>	<u>52,026</u>
Total	<u>13,344,039</u>	<u>14,170,667</u>

Cientes y documentos, neto.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan ventas a clientes, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos de 30, 60 y 90 días plazo.

Partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan valores facturados a sus relacionadas por ventas, las mismas que no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2009, representan retenciones en la fuente por US\$. 412,135 correspondientes al año 2009 y US\$. 697,542 pertenecientes a años anteriores (en el año 2008 por US\$. 535,552 correspondientes al año 2008 y US\$. 542,661 de años anteriores), realizadas por clientes que de conformidad con la normativa tributaria vigente pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI, como también solicitar el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones. Las retenciones en la fuente del año 2006 que ascienden a US\$. 123,054 y que forman parte del saldo del 2009, por disposición tributaria legal no podrán ser compensadas. La Compañía en sus registros contables del 2009, ha procedido a efectuar cruce de cuentas del impuesto a la renta causado (pasivo) con el saldo de las retenciones de la cuenta de impuestos (activo) por US\$. 337,558, nota 15.

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a valores entregados principalmente a proveedores locales y del exterior, para futuras compras de mercaderías, los cuales no generan intereses y son liquidados cuando los bienes adquiridos son recibidos por la Compañía.

Otras.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a valores por recuperarse a la Compañía de seguros Ecuatoriano Suiza en concepto de siniestro ocurrido en el año 2008. En marzo del 2010, se recuperaron US\$. 29,570 por este concepto.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	<u>320,725</u>	<u>234,281</u>
Pasan:	320,725	234,281

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	320,725	234,281
Provisión	87,639	87,449
Castigo	(11,788)	(1,005)
Saldo al final del período	<u>396,576</u>	<u>320,725</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía, incluye US\$. 263,177 de cuentas por cobrar consideradas de difícil recuperación identificados en el estudio realizado por la Compañía durante el año 2009, como parte de la aplicación de la NIIF 1, nota 13.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Mercadería en existencia en bodegas:		
Guayaquil	8,241,470	10,500,047
Machala	615,124	693,437
Quito	0	275
Importaciones en tránsito	2,645,550	1,774,475
En tránsito en el país	<u>83,305</u>	<u>70,999</u>
Total	<u>11,585,449</u>	<u>13,039,233</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía incluye US\$. 306,220 de saldos de inventarios sin movimientos identificados en el estudio realizado por la Compañía durante el año 2009, como parte de la aplicación de la NIIF 1, nota 13.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa principalmente US\$. 1,200,000 en cada año y correspondiente al costo de la prima de seguros originados por la contratación de una póliza de riesgo país, adquirida a una empresa constituida en la República de Panamá. La adquisición de ésta póliza fue aceptada por la Superintendencia de Bancos y Seguros el 6 de noviembre del 2006, mediante oficio No. INSP-2006-3854; la cual cubre de toda clase de riesgo que se produzca en el entorno económico en donde opera la Compañía y su vigencia es de un año renovable, a partir del 1 de octubre del 2008.

7. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la propiedad, maquinarias y equipos, neto y depreciación acumulada es el siguiente:

 MOVIMIENTO			
	Saldos al <u>01/01/09</u>	<u>Adiciones</u>	Ventas y/o <u>bajas</u>	Saldos al <u>31/12/09</u>
 (Dólares)			
Zofragua (terreno)	<u>37,512</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37,512</u>
Pasan:	37,512	0	0	37,512

7. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	MOVIMIENTO			Saldos al 31/12/09
	Saldos al 01/01/09	Adiciones	Ventas y/o bajas	
	(Dólares)			
Vienen:	37,512	0	0	37,512
Vehículos	484,181	144,882	(273,314)	355,749
Muebles y enseres	251,257	1,710	0	252,967
Maquinarias y equipos	110,126	45,909	0	156,035
Equipos de computación	124,185	52,133	(48,835)	127,483
Equipos de oficina	<u>76,886</u>	<u>185</u>	<u>0</u>	<u>77,071</u>
Subtotal	1,084,147	244,819	(322,149)	1,006,817
Depreciación acumulada	(563,173)	(145,994)	308,905	(400,262)
Total	<u>520,974</u>	<u>98,825</u>	<u>(13,244)</u>	<u>606,555</u>

	MOVIMIENTO			Saldos al 31/12/08
	Saldos al 01/01/08	Adiciones	Bajas	
	(Dólares)			
Zofragua (terreno)	37,512	0	0	37,512
Vehículos	428,352	71,429	(15,600)	484,181
Muebles y enseres	248,558	2,699	0	251,257
Maquinarias y equipos	107,605	2,521	0	110,126
Equipos de computación	68,798	55,387	0	124,185
Equipos de oficina	<u>52,339</u>	<u>24,547</u>	<u>0</u>	<u>76,886</u>
Subtotal	943,164	156,583	(15,600)	1,084,147
Depreciación acumulada	(436,880)	(139,813)	13,520	(563,173)
Total	<u>506,284</u>	<u>16,770</u>	<u>(2,080)</u>	<u>520,974</u>

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2009, incluyen principalmente US\$. 144,882 por adquisiciones de 3 vehículos y US\$. 30,339 por compra de equipos de computación.

Bajas y ventas.- Al 31 de diciembre del 2009, representan principalmente US\$. 225,521 registrados por bajas de 7 vehículos y 5 motos. Adicionalmente incluyen US\$. 38,864 por venta de 2 vehículos, los cuales generaron utilidad de US\$. 13,122 que se encuentran registrados como parte de otros ingresos.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Trenton Investment Ltd.		
Compañía constituida en Bélize, con la que se mantiene obligaciones que generan el 5% de interés anual con vencimiento final en diciembre del 2009 (en el año 2008 las obligaciones generaban entre el 5% y 8% de interés anual y tenían vencimiento en mayo 26 del 2008).	<u>4,435,782</u>	<u>4,573,348</u>
Pasan:	4,435,782	4,573,348

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	4,435,782	4,573,348
<u>Banco Produbanco S.A.</u>		
Préstamo contraído para capital de trabajo concedido en octubre del 2008, con una tasa de interés anual del 8.95%, con vencimiento en febrero del 2009.	0	102,100
<u>Citibank N.A.</u>		
Préstamos contraídos para capital de trabajo por: US\$. 200,000 y US\$. 252,963 concedidos en diciembre 5 y noviembre 13 del 2008 con vencimientos en febrero 3 y 11 del 2009 y con tasa de interés anual del 8.99% y 9.02%, respectivamente.	0	452,963
<u>Banco Guayaquil S.A.</u>		
Préstamo por US\$. 700,000 para capital de trabajo concedido en septiembre 25 del 2009 y con vencimiento en enero del 2010, con tasa del 9.06% de interés promedio anual. En enero del 2010, se renovó por US\$. 490,000 con vencimiento en abril 25 del 2010 e interés del 9% anual.	700,000	0
Préstamo para adquisición de vehículo recibido en junio 12 del 2009 por US\$. 97.500 y con vencimiento en mayo 15 del 2010, con tasa del 8.95% de interés anual.	56,612	0
Préstamo para capital de trabajo, concedido en el año 2008, con vencimiento en febrero del 2009, a una tasa del 8.50% de interés anual.	0	300,000
<u>Banco del Pacífico S.A.</u>		
Obligación contraída por US\$. 418,000 para capital de trabajo que fue concedida en agosto 26 del 2005 con tasa de interés del 8.95% anual y con vencimiento final en julio 20 del 2012.	<u>38</u>	<u>22,014</u>
Subtotal	5,192,432	5,450,425
Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 11	<u>73,318</u>	<u>159,556</u>
Total	<u>5,265,750</u>	<u>5,609,981</u>

Banco de Guayaquil S.A..- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene prenda comercial sobre inventarios disponibles para la venta por US\$. 1,298,217, pagaré en calidad de factoring por US\$. 75,750 y contrato de venta con reserva de dominio sobre vehículo por US\$. 101,000 para garantizar obligaciones que mantiene con la referida Institución.

Citibank N.A..- Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía entregó inventarios de mercaderías disponibles para la venta por US\$. 500,000 para garantizar obligaciones que se mantiene con la mencionada institución financiera.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Proveedores	8,581,041	8,416,422
Partes relacionadas, nota 16	1,205,879	2,625,148
Obligaciones tributarias	305,282	442,722
Anticipos recibidos de clientes	0	413,857
Otros	<u>48,833</u>	<u>80,942</u>
Total	<u>10,141,035</u>	<u>11,979,091</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan principalmente negociaciones con proveedores del exterior por US\$. 6,734,611 y US\$. 7,484,250, respectivamente y *originadas por compras de mercaderías que la Compañía comercializa en el país. Estas cuentas por pagar no devengan intereses y tienen vencimientos de hasta 90 días plazo. La Compañía al 31 de diciembre del 2009, incluye en la cuenta de proveedores US\$. 6,823 por cheques girados (caducados) identificados en el estudio realizado por la Compañía durante el año 2009, como parte de la aplicación de la NIIF 1, nota 13.*

Partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan valores por cancelar en concepto de servicios transferidos por sus relacionadas, estas cuentas no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses.

Obligaciones tributarias.- Al 31 de diciembre del 2009, representa retenciones en la fuente efectuadas por la Compañía por US\$. 191,022 e Impuesto al Valor Agregado por la transferencia de bienes que realiza la Compañía por US\$. 71,825. La Compañía efectuó anticipadamente la compensación del impuesto a la renta causado en el año 2009, con las retenciones en la fuente de la cuenta de impuestos activos (en el año 2008, principalmente impuesto a la renta causado por US\$. 380,671).

Anticipo recibidos de clientes.- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró con cargo a las cuentas por cobrar clientes US\$. 382,361 correspondientes a anticipos recibidos de clientes (en el año 2008, corresponde a anticipos a futuras compras recibidos de los clientes de la localidad de Guayaquil).

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
15% participación de trabajadores	233,899	264,738
Vacaciones	83,770	62,194
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	23,119	21,103
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	9,745	20,437
Fondos de reserva	<u>2,632</u>	<u>30,028</u>
Subtotal	353,165	398,500
Intereses financieros	<u>983,367</u>	<u>946,035</u>
Total	<u>1,336,532</u>	<u>1,344,535</u>

11. ACCIONISTA Y OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Paddington Associated S.A. (República de Panamá)</u>		
Corresponde a obligación contraída para capital de trabajo, la cual no tiene fecha específica de vencimiento, ni devenga intereses.	1,955,968	1,955,968
<u>Banco del Pacífico S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 10% anual reajutable trimestralmente con vencimiento final en julio 20 del 2012.	<u>194,061</u>	<u>353,617</u>
Subtotal	2,150,029	2,309,585
Menos vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 8	<u>(73,318)</u>	<u>(159,556)</u>
Total	<u>2,076,711</u>	<u>2,150,029</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle del vencimiento de accionista y obligación a largo plazo es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Años</u>		
2010	0	73,318
2011	74,264	74,264
2012	46,479	46,479
No tiene fecha específica de vencimiento	<u>1,955,968</u>	<u>1,955,968</u>
Total	<u>2,076,711</u>	<u>2,150,029</u>

Paddington Associated S.A. - El 15 de octubre del 2008, se realizó una cesión de deuda por US\$. 651,512 a favor de los cónyuges Vejar - Aguirre en base al Convenio suscrito entre las partes y celebrada en la fecha antes mencionada, por lo que la totalidad del préstamo recibido para el desarrollo de actividades comerciales asciende a US\$. 2,607,480.

12. EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Plazos establecidos</u>		
Corto	853,750	855,000
Largo	<u>1,542,500</u>	<u>2,401,250</u>
Total	<u>2,396,250</u>	<u>3,256,250</u>

12. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Corresponde a saldo de obligaciones colocadas en el mercado por US\$. 3,440,000 de un total de emisión de US\$. 7,000,000 de obligaciones con garantía general de las series "E" a tasa fija y "V" a tasa variable, con un plazo de 1.440 días pagando capital e intereses trimestralmente. La tasa de interés fija corresponde al 7% anual y la variable es calculada en base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustados cada 90 días considerando la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo y tienen garantía general. Al 31 de diciembre del 2009, se han registrado US\$. 860,000 en concepto de pagos de capital y US\$. 155,307 en concepto de intereses (con relación al año 2008 US\$. 183,750 por pagos de capital y US\$. 89,200 en concepto de intereses). Los intereses se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados.

Los vencimientos anuales estimados de la emisión de obligaciones, son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
2010	0	855,000
2011	860,000	855,000
2012	<u>682,500</u>	<u>691,250</u>
Total	<u>1,542,500</u>	<u>2,401,250</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 de propiedad de Paddington Associated S.A., una Compañía constituida en la República de Panamá en un 99.99% y Mundo Ferretero S.A. una Compañía constituida en Ecuador en un 0.01%.

En abril 28 del 2010, la Compañía dio cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, referente a la Resolución No. SC.SG.SRS.G.09.02 publicada en septiembre 7 del 2009, mediante el cual se establece los lineamientos que deben cumplir las compañías extranjeras que son accionistas o socias de compañías ecuatorianas, con el fin de regularizar su situación con el Organismo de Control Societario; así como también la información y documentos que deben presentar las sociedades nacionales que tengan como socios o accionistas a compañías extranjeras, estableciéndose como plazos los meses de septiembre, octubre y noviembre del 2009, para la presentación de la información, sin perjuicio de la obligación de presentarla nuevamente en diciembre del 2009 y enero y febrero del 2010.

Aportes para futura capitalización.- Representa la aportación consistente en mercaderías entregadas por la Compañía El Ferretero Cía. Ltda. en diciembre 5 del 2002. Mediante Acta de Junta de la Compañía Ferremundo S.A. celebrada el 16 de diciembre del 2002, la Compañía El Ferretero Cía. Ltda. transfirió a la Sociedad Extranjera Blakesley Overseas Inc. (Compañía constituida en Bélize) su derecho futuro a ser accionista de la Compañía Ferremundo S.A. y ésta a su vez cedió su derecho a la Compañía Paddington Associated S.A., una Compañía constituida en la República de Panamá en noviembre 30 del 2004.

Conciliación de ajustes basados en la aplicación de las NIIF.- Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, juntos con sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008. La Compañía durante el año 2009, procedió a identificar los efectos como parte de la aplicación de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF's*), y a los cuales se les aplicó el tratamiento permitido por la NIC 8 (*Políticas contables, Cambios en las estimaciones contables y Errores*).

Un detalle de aquellos ajustes al 31 de diciembre de 2009, que se registrarán el 1 de enero del 2010, es el siguiente y en el mismo se incluye una conciliación del patrimonio de los accionistas (*utilidades retenidas*) a la fecha de transición:

	Utilidades retenidas
	(Dólares)
Saldos según PCGA anteriores (NEC) al 31 de diciembre del 2009	6,325,890
Ajuste de cuentas por cobrar, nota 4	(263,177)
Ajuste de inventarios, nota 5	(306,220)
Ajuste de cuentas por pagar, nota 9	<u>6,823</u>
Saldos según PCGA actuales (NIIF's) al 1 de enero del 2010	<u>5,763,316</u>

Estos ajustes identificados en los estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre del 2009, se presentan exclusivamente de forma informativa y de manera de cumplir con una disposición expresa de la Superintendencia de Compañías.

14. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

<u>Localidades</u>	... 2009 2008 ...	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>
	(Dólares)			
Guayaquil	25,332,127	20,107,409	27,374,889	21,976,589
Quito	13,484,691	10,487,879	13,445,261	10,369,535
Machala	<u>12,295,456</u>	<u>9,637,105</u>	<u>12,235,351</u>	<u>9,472,643</u>
Total	<u>51,112,274</u>	<u>40,232,393</u>	<u>53,055,501</u>	<u>41,818,767</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es el siguiente:

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,559,327	1,764,919
<u>Menos:</u>		
15% de participación a trabajadores	(233,899)	(264,738)
Beneficios por contratación de personal	(8,194)	(6,282)
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>32,998</u>	<u>28,786</u>
Base de cálculo	<u>1,350,232</u>	<u>1,522,685</u>
Tasa aplicable: 25%	<u>337,558</u>	<u>380,671</u>

El movimiento del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	1,078,213	542,552
Impuesto a la renta causado año 2008	(380,671)	0
Impuesto a la renta causado año 2009	(337,558)	0
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>412,135</u>	<u>535,661</u>
Saldo a final del año, nota 4	<u>772,119</u>	<u>1,078,213</u>

A la fecha de emisión de este informe (abril 12 del 2010), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2006 al 2009, no han sido revisadas por el SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones no serán significativas.

De conformidad con Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$. 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia; adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$. 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el informe integral de Precios de Transferencia.

El Estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al SRI, en conjunto con un informe integral en un plazo no mayor a 2 meses (6 meses en el año 2008) desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta. El Estudio de Precios de Transferencia del año 2008, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en agosto del 2009, contiene una conclusión que determina que las transacciones y sus operaciones con o entre empresas comparables e independientes, se encuentran dentro de los rangos normales de valores del principio de plena competencia.

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 12 del 2010), la Compañía, se encuentra en proceso de elaboración del referido Estudio y considera que los resultados que se obtengan y que corresponden al año fiscal 2009, serán similares a aquellos obtenidos en el año 2008.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(Dólares)
<u>Balance General:</u>		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Cónex S.A.	1,126,950	836,175
Sr. Edmundo Vejar B.	540,267	236,706
Facilex S.A.	0	300,810
Bodequil S.A.	0	39,355
Mundo Ferretero S.A.	0	28,575
Avanplus S.A.	0	2,206
Yolanda Beltrán Cía. Ltda.	0	0
Total	<u>1,667,217</u>	<u>1,443,827</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Mundo Ferretero S.A.	544,469	1,568,623
Avanplus S.A.	366,868	397,125
Bodequil S.A.	147,315	59,744
Yolanda Beltrán Cía. Ltda.	99,346	81,395
Facilex S.A.	41,977	429,941
Sr. Edmundo Vejar B.	5,904	88,320
Total	<u>1,205,879</u>	<u>2,625,148</u>
<u>Obligaciones a largo plazo:</u>		
Trenton Investment Ltd.	4,435,782	4,573,348
Intereses acumulados	935,282	890,895
Total	<u>5,371,064</u>	<u>5,464,243</u>
<u>Accionista</u>		
Paddington Associated S.A.	<u>1,955,968</u>	<u>1,955,968</u>
<u>Estado de Resultados:</u>		
<u>Gastos de ventas:</u>		
Provisión para futuro pago de regalías	608,898	0
Yolanda Beltrán Cía. Ltda.	62,794	93,888
Total	<u>671,692</u>	<u>93,888</u>
<u>Gastos de alquiler:</u>		
Avanplus S.A.	288,960	293,030
Cónex S.A.	204,000	204,000
Bodequil S.A.	180,000	180,000
Total	<u>672,960</u>	<u>677,030</u>

16. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Gastos de Interés:</u>		
Trenton Investment Ltd.	<u>195,068</u>	<u>420,417</u>

17. **CAPTACION DE RECURSOS POR MEDIO DE EMISION DE OBLIGACIONES**

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha abril 3 del 2008, fue aprobada la emisión de obligaciones por US\$. 7,000,000, a 1.440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV-002953 del 22 de mayo del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Oferta pública- Las obligaciones son al portador y la tasa de interés es determinada a voluntad del Emisor al momento de la colocación primaria de las obligaciones y según sus series desmaterializadas o físicas. Las series de emisión están clasificadas en SERIE "E" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000 y con SERIE "V" con tasa variable sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en desmaterializados y 109 títulos físicos.

El pago del capital e intereses será en efectivo, teniendo como Agente Pagador a la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** en emisiones Materializadas, y al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE (sociedad anónima controlada por la Superintendencia de Compañías, creada al amparo de la Ley de Mercado de Valores) en emisiones Desmaterializadas. El Agente Colocador de la emisión de obligaciones es la Casa de Valores ADVFIN S.A. La emisión de obligaciones fue valorada por el Comité de Calificación de Humphreys S.A. quienes concedieron a los títulos de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** la categoría de "AA-" que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa antes posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general. El signo (-) advierte la posibilidad de que la categoría asignada podría descender hacia su inmediata anterior.

Los recursos captados por emisión de obligaciones servirán 75% para financiar parte del capital de trabajo y el 25% para cancelar pasivos. Durante el período de vigencia de la emisión, las utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el patrimonial de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.**

Garantías.- En base a lo que establece la calificación de riesgo, se determina que con el propósito de fortalecer la capacidad de pago de la Compañía se limita por una parte el pago de dividendo a un monto máximo del 25% del total de utilidades aportadas anualmente y por otra parte el endeudamiento con costo a un nivel inferior a dos (2) veces el patrimonio de la Compañía. En adición como resguardo de ley se incluye el compromiso de mantener a lo largo del período de emisión, activos esenciales por un monto igual a los títulos en circulación. Tales activos esenciales están compuestos por valores en caja y bancos, inversiones, cuentas y documentos por cobrar de facturas emitidas a más de 2.500 clientes que componen su portafolio e inventarios a más de 200 marcas nacionales e internacionales.

18. COMPROMISOS

- **Contrato con Administradora de Zona Franca Zofragua S.A.**- El 14 de mayo del 2002, la Compañía suscribió con la Compañía Administradora de Zona Franca ZOFRAGUA S.A. un contrato de reservación de un lote asignado con el número 72 y consistente en un terreno de 2,500 mt²., para lo cual la Compañía desembolsó la cantidad de US\$. 11,988 que correspondían a la primera cuota del 12% del referido contrato, el mismo que tiene una vigencia de hasta 20 años plazo. A la fecha de emisión de este informe el referido terreno forma parte de la propiedad, maquinaria y equipos, neto, nota 7, el mismo que asciende a US\$. 37,512.
- **Contrato de regalía.**- Este contrato fue suscrito el 15 de diciembre del 2008 e inscrito en la Notaria Vigésima Primera el 6 de abril del 2009 y mediante el cual la Compañía Blakesley Overseas Inc. (sociedad anónima constituida en Belize) le confiere la licencia para el uso de sus marcas y nombres comerciales a la COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A. dentro del giro de sus actividades. El plazo de vigencia de este convenio es de 5 años contados a partir del 1 de enero del 2009. El valor que la Compañía debe reconocer en concepto de regalías será de US\$. 200,000 anuales y adicionalmente debe pagar el 0.80% de las ventas brutas que realice la Compañía. El valor reconocido en resultados por este concepto al 31 de diciembre del 2009, asciende a US\$. 608,898.

Al 31 de diciembre del 2009, el derecho sobre el uso de las 14 (catorce) marcas, las mantiene la Compañía y las mismas se mantienen registradas ante el IEPI a nombre de Blakesley Overseas Inc..

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2009, la información obtenida de parte de la Administración de la Compañía con respecto a sus contingencias, es la siguiente:

- a. **Juzgado Segundo de Trabajo.**- En la ciudad de Guayaquil (Proceso No. 2008-2009), interpuesto por el Sr. Marcos Oviedo en contra de la Compañía por US\$. 15,000. En este juicio se encuentra pendiente audiencia preliminar de conciliación.
- b. **Juzgado Segundo de Trabajo.**- En la ciudad de Guayaquil (Proceso No. 512-2007-2), seguido por la Sra. Daya Alarcón F. en contra de la Compañía y de Instaservi C.A., Sernomisa S.A. y Adalmi S.A. por US\$. 15,000. Este proceso presenta sentencia parcialmente favorable de la parte agraviada.
- c. **Juzgado Quinto de Trabajo.**- En la ciudad de Quito (Proceso No. 114-2008), en contra de los señores Jorge Aguirre (representante legal) y Edmundo Véjar Beltrán por US\$. 35,000. En este juicio se encuentra pendiente que se dicte sentencia de primera instancia.
- d. **Juzgado Cuarto de Trabajo.**- En la ciudad de Quito en contra del representante legal Sr. Jorge Aguirre y Sr. Edmundo Véjar Beltrán por US\$. 25,000, el mismo que se encuentra pendiente de calificación del recurso de casación.

Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 12 del 2010), la Compañía no ha recibido notificación legal con respecto a las contingencias laborales antes mencionadas, por lo que no ha constituido provisión por este concepto. De acuerdo con el criterio del asesor legal es probable que estos juicios sean favorables a las partes actoras.

20. AJUSTES Y/O RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros adjuntos han sido reclasificados para propósitos de presentación del presente informe.

20. AJUSTES Y/O RECLASIFICACIONES (Continuación)

La Compañía basado en autorización recibida a través de Juntas de Accionistas celebradas durante el año 2009, realizó contabilizaciones con cargo a utilidades retenidas por US\$. 51,971 y correspondientes a costos de ventas por US\$. 26,233 y US\$. 25,738 de los años 2008 y 2007 y efectuados en enero 9 y diciembre 12 del 2009 y como abono por notas de créditos por US\$. 39,575, contabilizadas durante el año 2009 y correspondientes a recaudaciones efectuadas en exceso a los clientes en el año 2008.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 12 del 2010), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
