



COMPañIA FERREMUNDO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

COMPANÍA FERREMUNDO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio del accionista	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 17

Abreviaturas usadas:

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



Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: mri_ecuador@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de la
COMPANÍA FERREMUNDO S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la **COMPANÍA FERREMUNDO S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **COMPANÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SG-RNAE - 2 No. 373

Mayo 28 del 2007
Guayaquil - Ecuador

CPA. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

COMPañA FERREMUNDO S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	2	974,881	518,934
Cuentas por cobrar, neto	3	8,315,193	5,741,548
Inventarios	4	7,439,730	5,994,336
Gastos pagados por anticipado	5	<u>1,219,398</u>	<u>90,515</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>17,949,202</u>	<u>12,345,333</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, maquinarias y equipos, neto	6	557,107	548,954
Otros activos		<u>62,896</u>	<u>70,051</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>18,569,205</u>	<u>12,964,338</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias, vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo y sobregiro bancario	7	7,051,551	5,767,709
Cuentas por pagar	8	6,315,982	2,829,332
Gastos acumulados por pagar	9	<u>483,080</u>	<u>171,387</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>13,850,613</u>	<u>8,768,428</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10	<u>809,033</u>	<u>666,989</u>
TOTAL PASIVOS		<u>14,659,646</u>	<u>9,435,417</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>			
Capital social	11	100,000	100,000
Aportes para futura capitalización	12	1,575,532	1,575,532
Reserva legal		106,533	106,533
Utilidades retenidas		<u>2,127,494</u>	<u>1,746,856</u>
TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>3,909,559</u>	<u>3,528,921</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>18,569,205</u>	<u>12,964,338</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA FERREMUNDO S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTA</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS		32,750,460	28,063,469
(-) COSTO DE VENTAS		<u>25,830,602</u>	<u>22,665,068</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>6,919,858</u>	<u>5,398,401</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de ventas		3,919,300	2,331,342
Gastos de administración		1,701,589	1,462,549
Gastos financieros		<u>672,894</u>	<u>662,290</u>
TOTAL		<u>6,293,783</u>	<u>4,456,181</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>626,075</u>	<u>942,220</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		90,064	195,290
Otros gastos		(101,714)	(82,267)
		(11,650)	<u>113,023</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		614,425	1,055,243
15% DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(92,164)	0
25% DE IMPUESTO A LA RENTA	13	(129,313)	(267,180)
UTILIDAD NETA		<u><u>392,949</u></u>	<u><u>788,063</u></u>
Ver notas a los estados financieros			

COMPANÍA FERREMUNDO S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2004	100,000	1,575,532	46,186	1,019,150	2,740,868
Utilidad neta				788,063	788,063
Apropiación de utilidades			60,347	(60,347)	0
Ajuste				(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	100,000	1,575,532	106,533	1,746,856	3,528,921
Utilidad neta				392,949	392,949
Ajustes años anteriores				(12,311)	(12,311)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>100,000</u>	<u>1,575,532</u>	<u>106,533</u>	<u>2,127,494</u>	<u>3,909,559</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 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	31,465,243	28,469,272
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(26,226,079)	(28,387,706)
Intereses pagados	(390,916)	(662,290)
Otros (egresos) ingresos, neto	(11,650)	113,023
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>4,836,598</u>	<u>(467,701)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos, neto de ventas y/o bajas	<u>(141,532)</u>	<u>(108,344)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(141,532)</u>	<u>(108,344)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario contable	152,712	(237,775)
Nuevos créditos y/o renovaciones de instituciones financieras, neto	(4,391,831)	778,130
Préstamo a fundación	0	(200,000)
Financiamiento de compañías del exterior, neto	<u>0</u>	<u>495,000</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(4,239,119)</u>	<u>835,355</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	455,947	259,310
Efectivo al inicio del período	<u>518,934</u>	<u>259,624</u>
Efectivo al final del período	<u><u>974,881</u></u>	<u><u>518,934</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

COMPañA FERREMUNDO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	392,949	788,063
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones	133,491	116,726
Provisión para cuentas incobrables	62,749	49,798
Provisión impuesto a la renta	129,313	267,180
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(2,510,896)	96,259
Inventarios	(1,445,394)	454,151
Gastos pagados por anticipados	(1,128,883)	(23,016)
Otros activos	7,155	(52,679)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	8,884,421	(2,203,205)
Gastos acumulados por pagar	<u>311,693</u>	<u>39,022</u>
Total ajuste	<u>4,443,649</u>	<u>(1,255,764)</u>
EFECTIVO PROVISTO NETO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,836,598</u>	<u>(467,701)</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 2006 Y 2005**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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. Su actividad principal es la comercialización al por mayor y menor de artículos de ferretería, construcción hogar y automotriz 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.

Para el cumplimiento de sus actividades administrativas y operativas, la Compañía contrata los servicios de personal tercerizado (nota 15).

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 emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un numero de 27 normas, 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 de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Desde enero 1 del 2009, la Superintendencia de Compañías deroga las resoluciones emitidas, por las cuales dispuso la aplicación obligatoria de las NEC en las entidades sujetas a su control y vigilancia.

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. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Los inventarios en tránsito representan mercaderías egresadas, de los almacenes dispuesta para la venta.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo, y lo constituye póliza de seguros adquiridas local e internacionalmente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta (nota 5).

Propiedad, maquinaria y equipos.- 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:

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

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 trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía, realiza provisión y cancela el 15% de la utilidad operacional. La Compañía contrata a través de empresas intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, 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 2006 y 2005, 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.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración de la Institución efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los 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 la Institución de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Bancos locales	938,464	497,783
Caja	<u>36,417</u>	<u>21,151</u>
Total	<u>974,881</u>	<u>518,934</u>

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 146,072 en el año 2006 y US\$. 83,323 en el año 2005	6,079,653	4,985,811
Anticipos a proveedores	1,633,528	0
Impuestos	313,624	211,763
Partes relacionadas, nota 14	191,375	217,789
Fundación FDM	0	200,000
Cheques protestados	38,734	47,087
Tarjetas de crédito	24,407	15,979
Funcionarios y empleados (tercerizados)	33,768	41,661
Otras cuentas por cobrar	<u>104</u>	<u>21,458</u>
Total	<u>8,315,193</u>	<u>5,741,548</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y tienen vencimientos de 30, 60 y 90 días plazo.

Los anticipos a proveedores corresponden a valores entregados 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.

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta por cobrar Fundación FDM corresponde a desembolsos de efectivo autorizados por la Administración de la Compañía por conceptos de préstamos con tasa de interés del 13% anual y con vencimientos en enero del 2006.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	83,323	34,964
Provisión	62,749	49,798
Castigos	<u>0</u>	<u>(1,439)</u>
Saldo al final del período	<u>146,072</u>	<u>83,323</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

4. INVENTARIOS (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Mercadería en existencia:		
Guayaquil	5,532,173	4,875,840
Machala	522,306	440,782
Quito	262	118,543
Importaciones en tránsito	1,348,384	483,031
Inventarios en tránsito	<u>36,605</u>	<u>76,140</u>
Total	<u>7,439,730</u>	<u>5,994,336</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2006, incluyen US\$. 1,200,000 correspondientes 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 todo riesgo a la Compañía y su vigencia es de un año, a partir del 1 de octubre del 2006.

6. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la propiedad y depreciación acumulada es el siguiente:

. . . MOVIMIENTO . . .

	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajuste y/o</u> <u>Reclasi-</u> <u>ficaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/06</u>
 (Dólares)				
Zofragua (terreno)	37,512	0	0	0	37,512
Muebles y enseres	216,040	30,283	0	0	246,324
Equipos de oficina	44,630	0	0	0	44,630
Equipos de computación	72,480	29,616	0	(43,334)	58,762
Maquinarias y equipos	59,203	16,046	0	0	75,248
Vehículos	<u>356,328</u>	<u>65,587</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>421,915</u>
Subtotal	786,193	141,532	0	(43,334)	884,391
Depreciación acumulada	(237,239)	(133,491)	<u>112</u>	<u>43,334</u>	(327,284)
Total	<u>548,954</u>	<u>8,041</u>	<u>112</u>	<u>0</u>	<u>557,107</u>

6. **PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

. . . MOVIMIENTO . . .

	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/05</u>
 (Dólares)				
Zofragua (terreno)	37,512	0	0	0	37,512
Muebles y enseres	216,040	0	0	0	216,040
Equipos de oficina	41,884	2,746	0	0	44,630
Equipos de computación	58,045	14,435	0	0	72,480
Maquinarias y equipos	35,884	23,319	0	0	59,203
Vehículos	<u>306,618</u>	<u>100,210</u>	<u>(47,000)</u>	<u>(3,500)</u>	<u>356,328</u>
Subtotal	695,983	140,710	(47,000)	(3,500)	786,193
Depreciación acumulada	<u>(138,647)</u>	<u>(116,726)</u>	<u>17,667</u>	<u>467</u>	<u>(237,239)</u>
Total	<u>557,336</u>	<u>23,984</u>	<u>(29,333)</u>	<u>(3,033)</u>	<u>548,954</u>

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS, VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y SOBREGIRO BANCARIO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>Trenton Investment Ltd.</u>		
Compañía constituida en Bélize, con las que se mantiene obligaciones que generan el 8% de interés anual con vencimiento final en mayo 26 del 2008.	5,665,005	4,945,005
<u>Citibank</u>		
Obligaciones con tasa del 11.11% de interés anual (en el año 2005 9% de interés anual), con vencimientos finales entre enero y marzo del 2007 (en el año 2005 entre enero y marzo del 2006).	829,600	656,000
Sobregiro bancario	<u>390,487</u>	<u>13,563</u>
	6,885,092	5,614,568
Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, (nota 10)	<u>166,459</u>	<u>153,141</u>
Total	<u>7,051,551</u>	<u>5,767,709</u>

La Compañía en enero 28 del 2005 suscribió un Convenio de Cesión de Créditos en la que participaron Blakesley Overseas Inc., Trenton Investment Ltd. (Compañías constituidas en Bélize) y la Compañía Ferremundo S.A. mediante el cual se realizó una operación de transferencias de deudas por US\$. 4,600,005 convirtiéndose Trenton Investment Ltd. en el beneficiario del referido Convenio. Para garantizar la referida operación efectuada con Trenton Investment Ltd., la Compañía Ferremundo S.A. se comprometió a entregar cartera calificada de clientes por US\$. 5,000,000, la misma que será objeto de una revisión periódica o evaluación por ambas partes.

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS, VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y SOBREGIRO BANCARIO (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía entregó inventarios de mercaderías disponibles para la venta (nota 4) por US\$. 500,000 para garantizar obligaciones que mantiene con el Citibank.

8. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Proveedores:		
Locales	1,437,589	1,263,503
Del exterior	4,574,033	927,120
Impuestos	174,076	394,326
Partes relacionadas, nota 14	33,124	85,433
Anticipos de clientes	56,188	69,419
Otros	<u>40,972</u>	<u>89,531</u>
Total	<u>6,315,982</u>	<u>2,829,332</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar proveedores locales y del exterior no generan intereses y tienen vencimientos de 30 días proveedores locales y 90 días proveedores del exterior.

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006, están constituidos por US\$. 390,916, correspondientes a intereses por pagar a bancos locales y compañía del exterior y US\$. 92,164 del 15% de participación en las utilidades de la Compañía a trabajadores de las empresas tercerizadoras (nota 15).

10. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>Banco del Pacifico S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 10% anual reajutable trimestralmente con vencimiento final en julio del 2012.	685,492	820,130
<u>Trenton Investment Ltd.</u>		
Compañía constituida en Bélize, con la que se mantienen saldos de obligaciones que generan interés anual del 7% al 12% y vencidas desde noviembre del 2006 y sobre las cuales la Administración de la Compañía no ha establecido fecha de pago.	<u>290,000</u>	<u>0</u>
Subtotal	975,492	820,130
Menos porción corriente:		
Obligaciones a largo plazo	(166,459)	(153,141)
Total	<u>809,033</u>	<u>666,989</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social está representado por 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una y cuya propietaria es Paddington Associated S.A., una Compañía constituida en la República de Panamá, y cuyas acciones fueron recibidas en noviembre 30 del 2004, de parte de Blakesley Overseas Inc. una Compañía constituida en Bélize.

La Compañía al 31 de diciembre del 2006, no a podido dar cumplimiento a lo establecido en el Registro Oficial No. 196 de enero 26 del 2006, a través del cual fueron publicadas ciertas reformas a la Ley de Compañías, y mediante las cuales se disponía que una sociedad anónima constituida por un solo accionista debe incrementar su número a dos accionistas. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (mayo 28 del 2007), la Administración de la Compañía se encuentra realizando los trámites correspondientes para incluir un nuevo accionista en su nómina.

12. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Representa la aportación consistente en mercaderías valuadas en US\$. 1,675,132 y 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. Durante el año 2004, se aprobó por parte de la Superintendencia de Compañías un aumento de capital por US\$. 99,600 representando esto que al 31 de diciembre del 2004 el capital social de la Compañía ascienda a US\$. 100,000. Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía presenta como parte de la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones el saldo de US\$. 1,575,532 y cuyo propietario es la Compañía Paddington Associated S.A..

13. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	614,425	1,055,243
<u>Menos:</u>		
15% de participación a trabajadores	(92,164)	0
Otras rentas	(39,042)	0
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>34,031</u>	<u>13,478</u>
Base de cálculo	<u>517,250</u>	<u>1,068,721</u>
Tasa aplicable:		
25%	<u>129,313</u>	<u>267,180</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo por pagar al inicio del período	55,417	6,243
Pago de impuesto a la renta	(55,417)	(6,243)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(270,414)	(211,763)
Impuesto a la renta causado	<u>129,313</u>	<u>267,180</u>
Saldo (a favor) por pagar al final del período	<u>(141,101)</u>	<u>55,417</u>

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2003 al 2006, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>Mundo Ferretero S.A.:</u>		
Ventas de mercaderías, neto de devoluciones	545,018	235,800
<u>Sra. Yolanda Beltrán Cía. Ltda.:</u>		
Servicios de transporte	524,065	377,363

15. SITUACION LABORAL

Como se indica en la nota 1, la Compañía contrata su fuerza laboral a través de cuatro empresas intermediarias de servicios complementarios que disponen de registro y autorización conferida por el Ministerio de Trabajo y Empleo.

De acuerdo con el Art. 10 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, publicado en el Suplemento del R.O. No. 375 de octubre 12 del 2006, el trabajador intermediado recibirá las utilidades generadas por la usuaria, a menos que la empresa intermediaria genere mayores utilidades que la usuaria. Consecuentemente, mediante la referida disposición legal, la Compañía tendría que calcular y pagar a los trabajadores intermediados el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las tercerizadoras. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha efectuado la provisión del 15% de participación laboral.

Conforme el Art. 13 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, las personas jurídicas usuarias de servicios complementarios, podrán tercerizar todas las actividades que no comprendan el proceso productivo de la misma. La Compañía realiza la contratación de estos servicios complementarios tales como de vigilancia, seguridad,

15. SITUACION LABORAL (Continuación)

alimentación, mensajería, mantenimiento, limpieza y otras actividades de apoyo a través de las cinco empresas intermediarias. Debido a que la actividad de la Compañía no es la prestación de un servicio, sino la fabricación y producción de bienes, el mencionado Reglamento obligaría a contratar personal en forma directa, sin la intermediación de las cinco empresas, en razón de que ésta disposición sólo hace excepción a las instituciones del Estado, actividades agrícolas y actividades productivas que estén sujetas a una o varias cosechas anuales. Actualmente la Compañía no ha realizado la consulta al Ministerio de Trabajo y Empleo, para que determine de manera vinculante que actividades son susceptibles de tercerización de servicios complementarios.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha incorporado bajo relación de dependencia a aproximadamente 25 trabajadores que se encontraban bajo la anterior modalidad.

16. COMPROMISO

La Compañía, el 14 de mayo del 2002 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 5), el mismo que asciende a US\$. 37,512.

17. REGISTRO DE AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

La Compañía durante el año 2006, procedió a registrar con cargo a utilidades retenidas del inicio de año US\$. 12,311 originados por costos y gastos correspondientes al año 2005, los mismos que no fueron registrados oportunamente.

18. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (mayo 28 del 2007) 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.
