

108864

# Moores Rowland

Audidores Independientes

Member of:



Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453  
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159  
Telefax: (593-4) 2296912  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles  
Piso 8 - Oficina 812  
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Quito - Ecuador

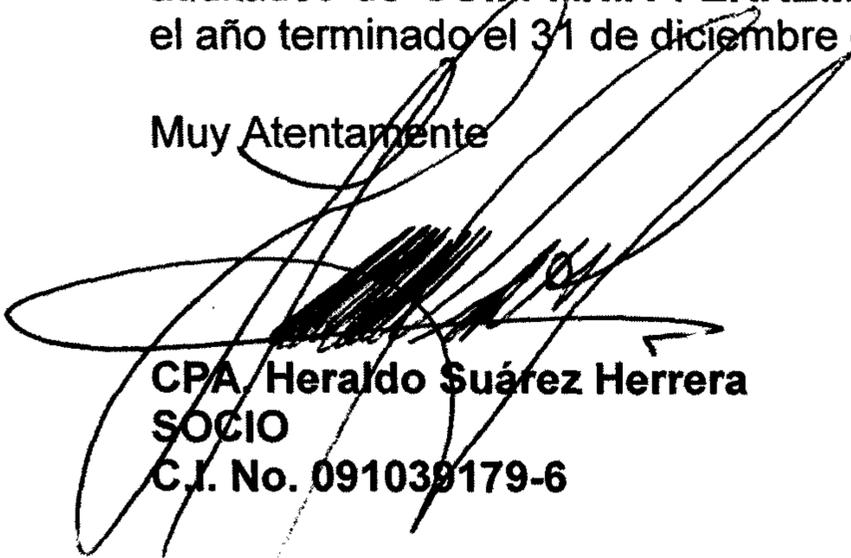
Mayo 7 del 2009

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR**  
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS 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 2008.

Muy Atentamente

  
CPA Heraldo Suárez Herrera  
SOCIO  
C.I. No. 091039179-6



**COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.****ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

**INDICE****Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 23

**Abreviaturas usadas:**

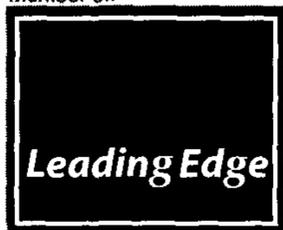
- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)  
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad  
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad  
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- 



# Moores Rowland

Audidores Independientes

Member of:



Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453  
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159  
Telefax: (593-4) 2296912  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles  
Piso 8 - Oficina 812  
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Quito - Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

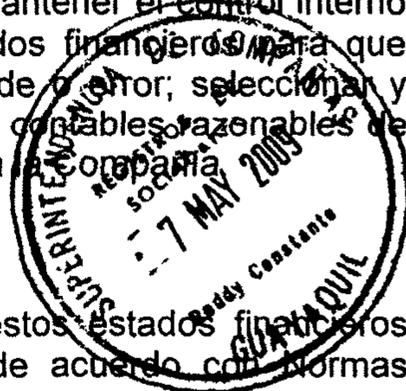
### Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

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 basadas en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 2008 y 2007, 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.

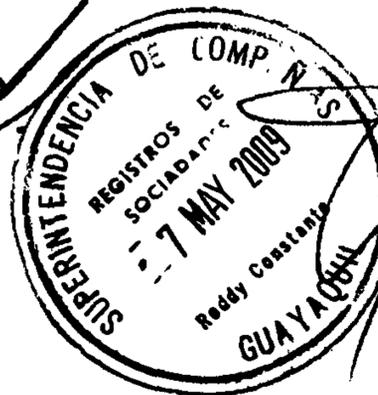
**Énfasis:**

5. La Compañía se encuentra en proceso de elaboración del Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2008, el mismo que es requerido a partir del año 2005, por el Reglamento de Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. El Estudio representa una base para establecer si las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. El mencionado principio tiene como propósito regular que las condiciones comerciales o financieras convenidas entre partes relacionadas, no difieran de aquellas que se hubieran estipulado con o entre partes independientes en negociaciones similares. La Administración de la Compañía estima que no resultarán ajustes que determinen cargos a resultados y a pasivos por impuesto a la renta en los estados financieros del año 2008.
6. Como se revela más ampliamente en la nota 18, la Compañía mantiene transacciones importantes con sus compañías y partes relacionadas.

*Moore Rowland*

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

Marzo 20 del 2009  
Guayaquil - Ecuador



*[Handwritten signature]*  
CFA. Heraldo Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 28.354

**COMPANÍA FERREMUNDO S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
3	Efectivo en caja y bancos	736,015	1,219,903
4	Cuentas y documentos por cobrar, neto	14,170,667	11,826,553
5	Inventarios	13,039,233	9,100,922
6	Gastos pagados por anticipado	<u>1,222,025</u>	<u>1,219,133</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<u>29,167,940</u>	<u>23,366,511</u>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
7	Propiedad, maquinarias y equipos, neto	520,974	506,284
	Otros activos	<u>5,675</u>	<u>274</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>29,694,589</u>	<u>23,873,069</u>
	<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
8	Obligaciones bancarias, vencimiento corriente de obligación a largo plazo y sobregiro bancario	5,609,981	8,369,710
12	Emisión de obligaciones a corto plazo	855,000	0
9	Cuentas por pagar	11,979,091	9,928,274
10	Gastos acumulados por pagar	<u>1,344,535</u>	<u>986,275</u>
	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<u>19,788,607</u>	<u>19,284,259</u>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
11	Accionista y obligación a largo plazo	2,150,029	353,617
12	Emisión de obligaciones	<u>2,401,250</u>	<u>0</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>24,339,886</u>	<u>19,637,876</u>
	<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>		
13	Capital social	100,000	100,000
14	Aportes para futura capitalización	1,575,532	1,575,532
	Reserva legal	106,533	106,533
	Utilidades retenidas	<u>3,572,638</u>	<u>2,453,128</u>
	<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<u>5,354,703</u>	<u>4,235,193</u>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<u>29,694,589</u>	<u>23,873,069</u>

Ver notas a los estados financieros

**COMPañIA FERREMUNDO S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
15	<b>VENTAS, NETAS</b>	53,475,222	42,895,529
15	<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	<u>41,818,767</u>	<u>33,816,451</u>
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>11,656,455</u>	<u>9,079,078</u>
	<b><u>GASTOS OPERACIONALES:</u></b>		
	Gastos de administración	5,507,068	3,041,075
	Gastos de ventas	<u>3,198,788</u>	<u>4,606,820</u>
	<b>TOTAL</b>	<u>8,705,856</u>	<u>7,647,895</u>
	<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<u>2,950,599</u>	<u>1,431,183</u>
	<b><u>OTROS GASTOS, NETO:</u></b>		
	Gastos financieros	947,862	735,200
	Otros gastos	<u>237,818</u>	<u>184,148</u>
	<b>TOTAL</b>	<u>1,185,680</u>	<u>919,348</u>
	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>1,764,919</u>	<u>511,835</u>
16	15% DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<u>( 264,738)</u>	<u>( 76,775)</u>
16	25% DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>( 380,671)</u>	<u>( 120,856)</u>
	<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>1,119,510</u>	<u>314,204</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 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

	<b>Capital social</b>	<b>Aportes para futura capitalización</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	100,000	1,575,532	106,533	2,127,494	3,909,559
Utilidad neta				314,204	314,204
Ajustes años anteriores				11,430	11,430
Saldos al 31 de diciembre del 2007	100,000	1,575,532	106,533	2,453,128	4,235,193
Utilidad neta				1,119,510	1,119,510
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>100,000</u>	<u>1,575,532</u>	<u>106,533</u>	<u>3,572,638</u>	<u>5,354,703</u>

Ver notas a los estados financieros

**COMPANÍA FERREMUNDO S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	52,938,775	37,980,894
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	( 54,375,413)	( 37,604,676)
Intereses pagados	( 947,862)	( 735,200)
Otros (egresos) ingresos, neto	( 237,818)	( 184,148)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	( 2,622,318)	( 543,130)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos, neto de ventas y/o bajas	( 154,503)	( 86,021)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	( 154,503)	( 86,021)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Emisión de obligaciones, neto	3,256,250	0
Préstamos de accionistas, neto	1,955,968	0
Obligaciones bancarias, neto	( 2,919,285)	874,173
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,292,933	874,173
(Disminución) Aumento neto del efectivo	( 483,888)	245,022
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1,219,903	974,881
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>736,015</u>	<u>1,219,903</u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>		

**COMPANÍA 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 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	1,119,510	314,204
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.</b>		
Depreciaciones	139,813	136,844
Provisión impuesto a la renta	380,671	120,856
Provisión participación de trabajadores	264,738	76,775
Provisión para cuentas incobrables	87,449	88,209
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	( 536,447)	( 3,599,569)
Inventarios	( 3,938,311)	( 1,661,192)
Gastos pagados por anticipados	( 2,892)	265
Otros activos	( 5,401)	62,622
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	( 224,970)	3,491,436
Gastos acumulados por pagar	<u>93,522</u>	<u>426,420</u>
<b>Total ajuste</b>	<u>( 3,741,828)</u>	<u>857,334</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>( 2,622,318)</u>	<u>( 543,130)</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 2008 Y 2007**

---

#### **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.elferretero.net.ec](http://www.elferretero.net.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.

Para el cumplimiento de sus actividades administrativas y operativas, la Compañía hasta el año 2007, contrató los servicios de personal tercerizado, En el año 2008, la Compañía incorporó a 184 trabajadores bajo relación de dependencia, nota 19.

**Entorno Económico.**- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y principalmente sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

#### **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.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (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 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. 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 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

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

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

**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.

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%
Equipos de oficina	10%

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

**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. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha procedido a apropiar la reserva legal correspondiente a los ejercicios fiscales del año 2007 y 2006, respectivamente.

**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 contrató a través de empresas intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, y a partir del año 2008, afilió al personal bajo relación de dependencia, notas 16 y 19.

**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 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 16.

**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, nota 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 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Bancos locales	715,280	994,609
Caja	16,022	25,294
Inversiones temporales	<u>4,713</u>	<u>200,000</u>
Total	<u>736,015</u>	<u>1,219,903</u>

**Inversiones temporales.-** Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a certificados de inversión que se mantienen con el Citibank N.A. y que sirven para garantizar obligaciones bancarias, nota 8 que se mantienen al 31 de diciembre del 2007.

#### 4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Clientes y documentos, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 320,725 hasta el año 2008 y US\$. 234,281 hasta el año 2007	11,332,639	10,906,079
Partes relacionadas, nota 18	1,443,827	1,764
Impuestos	1,078,213	706,202
Anticipos a proveedores	152,205	96,475
Cheques protestados	98,663	88,198
Funcionarios y ex - empleados	8,027	12,391
Tarjetas de crédito	5,067	11,179
Otras	<u>52,026</u>	<u>4,265</u>
Total	<u>14,170,667</u>	<u>11,826,553</u>

**Clientes y documentos, neto.**- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 2008, representan retenciones en la fuente por US\$. 535,552 correspondientes al año 2008 y US\$. 542,661 correspondiente a años anteriores, realizadas por clientes de la Compañía, 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. A partir del año 2009, la Compañía iniciará el proceso del reclamo para obtener la devolución de las retenciones.

**Anticipos a proveedores.**- 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 2008, corresponde a valores por recuperarse a la Compañía de seguros en concepto de siniestro ocurrido en el año 2008.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	234,281	146,072
Provisión	87,449	88,209
Castigo	<u>( 1,005)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>320,725</u>	<u>234,281</u>

## 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Mercadería en existencia en bodegas:		
Guayaquil	10,500,047	7,150,443
Machala	693,437	584,467
Quito	275	275
Importaciones en tránsito	1,774,475	1,354,699
En tránsito en el País	<u>70,999</u>	<u>11,038</u>
Total	<u>13,039,233</u>	<u>9,100,922</u>

## 6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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, a partir del 1 de octubre del 2008.

## 7. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la propiedad y depreciación acumulada es el siguiente:

	. . . . . MOVIMIENTO . . . . .			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	
	. . . . . (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	<u>( 436,880)</u>	<u>( 139,813)</u>	<u>13,520</u>	<u>( 563,173)</u>
Total	<u>506,284</u>	<u>16,770</u>	<u>( 2,080)</u>	<u>520,974</u>

	. . . . . MOVIMIENTO . . . . .			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</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 31/12/07
	Saldos al 01/01/07	Adiciones	Bajas	
	. . . . . (Dólares) . . . . .			
Vienen	37,512	0	0	37,512
Vehículos	421,915	6,437	0	428,352
Muebles y enseres	246,324	2,234	0	248,558
Maquinarias y equipos	75,248	32,357	0	107,605
Equipos de computación	58,762	10,036	0	68,798
Equipos de oficina	44,630	7,709	0	52,339
Subtotal	884,391	58,773	0	943,164
Depreciación acumulada	( 327,284)	( 136,844)	27,248	( 436,880)
Total	557,107	( 78,071)	27,248	506,284

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<b><u>Trenton Investment Ltd.</u></b> Compañía constituida en Bélize, con la que se mantiene obligaciones que generan entre el 8% y 5% de interés anual con vencimiento final en diciembre del 2009 (en el año 2007 las obligaciones generaban el 8% de interés anual y tenían vencimiento en mayo 26 del 2008).	4,573,348	7,440,005
<b><u>Banco Produbanco S.A.</u></b> Préstamo contraído para capital de trabajo concedido en octubre del 2008, con una tasa de interés del 8.95%, con vencimiento en febrero del 2009.	102,100	0
<b><u>Citibank N.A.</u></b> 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, respectivamente a una tasa de interés del 8.99% y 9.02% (en el año 2007 las obligaciones generaban el 11.11% de interés anual con vencimientos entre enero y marzo del 2007).	452,963	722,552
<b><u>Banco Guayaquil S.A.</u></b> Préstamo para capital de trabajo, concedido en el año 2008, con vencimiento en febrero del 2009, a una tasa de interés del 8.50%.	300,000	0
<b><u>Banco del Pacífico S.A.</u></b> Obligación con tasa de interés del 10% anual reajutable trimestralmente con vencimiento final en julio del 2012.	22,014	23,258
Sobregiro bancario	0	21,877
Pasan:	5,450,425	8,207,692

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	5,450,425	8,207,692
Más: Vencimiento corriente de obligación a largo plazo, (nota 11)	<u>159,556</u>	<u>162,018</u>
Total	<u>5,609,981</u>	<u>8,369,710</u>

**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 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Proveedores	8,416,422	7,167,388
Partes relacionadas, nota 18	2,625,148	2,218,406
Obligaciones tributarias	442,722	264,119
Anticipos recibidos de clientes	413,857	181,147
Otros	<u>80,942</u>	<u>97,214</u>
Total	<u>11,979,091</u>	<u>9,928,274</u>

**Proveedores.**- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente negociaciones con proveedores del exterior por US\$. 7,484,250 y US\$. 5,219,387, 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.

**Partes relacionadas.**- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008, representa principalmente impuesto a la renta causado de la Compañía por US\$. 380,671 (en el año 2007 por US\$. 120,856).

**Anticipo recibidos de clientes.**- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a anticipos a futuras compras, entregados por los clientes de la localidad de Guayaquil.

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR** (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	20,437	13,106
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	21,103	7,975
Vacaciones	62,194	17,993
Fondos de reserva	30,028	0
15% participación de trabajadores	<u>264,738</u>	<u>76,775</u>
Subtotal	398,500	115,849
Intereses	<u>946,035</u>	<u>870,426</u>
Total	<u>1,344,535</u>	<u>986,275</u>

11. **ACCIONISTA Y OBLIGACION A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<b><u>Paddington Associated S.A.</u></b> Compañía constituida en la República de Panamá y correspondiente a obligación contraída para capital de trabajo, la cual no tiene fecha específica de vencimiento, ni devenga intereses.	1,955,968	0
<b><u>Banco del Pacífico S.A.</u></b> Obligación con tasa de interés del 10% anual reajutable trimestralmente con vencimiento final en julio del 2012.	<u>353,617</u>	<u>515,635</u>
Subtotal	2,309,585	515,635
Menos porción corriente: Obligación a largo plazo, nota 8	( <u>159,556</u> )	( <u>162,018</u> )
Total	<u>2,150,029</u>	<u>353,617</u>

Un detalle al 31 de diciembre del 2008, de accionista y obligación a largo, es el siguiente:

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

**Paddington Associated S.A.**- Al 31 de diciembre del 2008, representa saldo de fondos entregados por el accionista mayoritario de la Compañía. 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 2008, un detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Emisión de obligaciones	<u>855,000</u>	<u>2,401,250</u>	<u>3,256,250</u>

Corresponde a la emisión de US\$. 7,000,000 de obligaciones, con garantía general, de las series "J" a tasa fija y "X" a tasa variable, con un plazo de 1.440 días pagando capital e intereses trimestralmente. La tasa de interés fija de la serie "J" corresponde al 7% y la variable de la serie "X" es calculada a la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 3 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo periodo de devengo. Al 31 de diciembre del 2008, se han cancelado US\$. 183,750 en concepto de 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.

Los vencimientos anuales estimados de la emisión de obligaciones es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2010	855,000
2011	855,000
2012	<u>691,250</u>
Total	<u>2,401,250</u>

## 13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 y cuyas propietarias son 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, en un 99.99% y Mundo Ferretero S.A. una Compañía constituida en Ecuador en un 0.01%.

## 14. 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 por lo cual al 31 de diciembre del 2004 el capital social de la Compañía asciendía 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..

## 15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

15. **VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS** (Continuación)

	... 2008 ...		... 2007 ...	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>
	(Dólares)			
Guayaquil	27,554,025	21,976,589	21,202,880	16,948,016
Quito	12,472,332	10,369,535	12,107,222	9,453,407
Machala	<u>13,448,865</u>	<u>9,472,643</u>	<u>9,585,427</u>	<u>7,415,028</u>
Total	<u>53,475,222</u>	<u>41,818,767</u>	<u>42,895,529</u>	<u>33,816,451</u>

16. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,764,919	511,835
<b>Menos:</b>		
15% de participación a trabajadores	( 264,738)	( 76,775)
Beneficios por contratación de personal	( 6,282)	0
<b>Mas:</b>		
Gastos no deducibles	<u>28,786</u>	<u>48,365</u>
Base de cálculo	<u>1,522,685</u>	<u>483,425</u>
Tasa aplicable: 25%	<u>380,671</u>	<u>120,856</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (marzo 20 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2004 al 2008, no han sido revisadas por el SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan 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, 60 días posteriores a la entrega de la declaración del impuesto a la renta.

## 16. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (marzo 20 del 2009), la Administración de la Compañía, se encuentra en proceso de elaboración del referido Estudio y estima que no resultarán ajustes que determinen cargos a resultados y a pasivos por impuesto a la renta en los estados financieros del año 2008.

## 17. EMISION DE OBLIGACIONES

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha abril 3 del 2008, fue aprobada una 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 **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 **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. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Balance General</u></b>		(Dólares)
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Cónex S.A.	836,175	0
Facilex S.A.	300,810	0
Sr. Edmundo Vejar B.	236,706	0
Bodequil S.A.	39,355	0
Mundo Ferretero S.A.	28,575	0
Avanplus S.A.	2,206	0
Yolanda Beltrán Cía. Ltda.	<u>0</u>	<u>1,764</u>
Total	<u>1,443,827</u>	<u>1,764</u>
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
Mundo Ferretero S.A.	1,568,623	1,894,623
Facilex S.A.	429,941	0
Avanplus S.A.	397,125	0
Yolanda Beltrán Cía. Ltda.	81,395	37,825
Bodequil S.A.	59,744	0
Sr. Edmundo Vejar B.	<u>88,320</u>	<u>285,958</u>
Total	<u>2,625,148</u>	<u>2,218,406</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Estado de Resultados</u></b>		(Dólares)
Mundo Ferretero S.A.	0	1,120,686
Yolanda Beltrán Cía. Ltda.	<u>93,888</u>	<u>447,364</u>
Total	<u>93,888</u>	<u>1,568,050</u>

## 19. TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL

En abril 30 del 2008, la Asamblea Constituyente en la República del Ecuador aprobó el Mandato Constituyente No. 8, que entró en vigencia desde esa misma fecha. Este mandato tiene como objetivo principal la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral y cualquier otra forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dedique la empresa o empleador. Por tanto, todos los contratos de intermediación laboral vigentes a la fecha de expedición de este mandato, se declaran concluidos, sin derecho a ningún tipo de indemnización ni reclamo de ninguna naturaleza, por parte de las empresas que venían operando como intermediarias laborales. Los trabajadores intermediados serán asumidos de manera directa por las empresas usuarias que en lo sucesivo serán consideradas empleadoras directas de dichos trabajadores, quienes gozarán de un año de estabilidad laboral. Como se indica en la nota 2, durante el año 2008, la Compañía ha incorporado bajo relación de dependencia a aproximadamente 184 trabajadores que se encontraban bajo la anterior modalidad.

19. TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantuvo transacciones con Seguiresa S.A. por los servicios de tercerización e intermediación laboral, mediante el cual esta compañía empleará trabajadores para ponerlos a disposición de Ferremundo S.A. en las actividades de seguridad.

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 20 del 2009), la Administración de la Compañía, ha solicitado a las empresas contratistas de actividades complementarias, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías y no ha sido factible obtenerlos. Sin embargo, Ferremundo ha procedido a efectuar la provisión respectiva respecto al 15% de participación laboral.

Durante el año 2007, contrató su fuerza laboral a través de las empresas intermediarias de servicios complementarios Instaservi S.A., Interlasa S.A. y Sernomisa S.A. por lo cual al 31 de diciembre del 2007, mantuvo suscritos contratos mercantiles de intermediación laboral, por los pagos efectuados a personas naturales que prestan sus servicios en las áreas administrativas y de bodegas.

Al 31 de diciembre del 2007, las Compañías Instaservi S.A., Interlasa S.A. y Sernomisa S.A., Instaservi S.A. estaban debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo de Empleo para funcionar como sociedades de tercerización e intermediación laboral, hasta el año 2008 (Interlasa S.A.) y hasta el año 2012 (Instaservi S.A. y Sernomisa S.A.).

Durante el año 2007, canceló fuerza laboral por US\$. 571,034, cuyo desembolso formaron parte del costo de ventas, por lo que se mantenían suscritos contratos mercantiles con plazo de un año (renovable), mediante el cual estas Compañías (no relacionadas), emplearán trabajadores para ponerlos a disposición de la Compañía en las actividades que ella requiera. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado que representó el 4.50% por el año 2007.

**20. COMPROMISO**

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 mt<sup>2</sup>., 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.

**21. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES**

La Compañía durante el año 2007, procedió a registrar con abono y cargo a utilidades retenidas del inicio del año US\$. 11,430, originados por ingresos, costos y gastos correspondientes al año 2006, los mismos que no fueron registrados oportunamente en los estados financieros.

**22. RECLASIFICACIONES**

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 20 del 2009), 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.

---