

**COMPANÍA FERREMUNDO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

COMPANÍA 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 el Km. 16.5 de la vía Pascuales. 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, electricidad e iluminación, acabados para la construcción, llantas, electrodomésticos y artefactos del hogar en el mercado local a través de sus almacenes ubicados estratégicamente en las ciudades de Guayaquil, Machala y bodega en Pascuales y Quito. El abastecimiento oportuno de los inventarios es acordado mediante negociaciones realizadas con proveedores del exterior.

Al 31 de diciembre del año 2010, la Compañía mantiene tres segmentos de comercialización conformados por ferretería, electricidad e iluminación y división industrial. La estrategia de desarrollo implementada por la Compañía está sustentada en los servicios que ofrece, la fuerza de ventas altamente capacitada para brindar asesoramiento a más de 3.000 puntos de distribución en todo el país ofreciendo una amplia variedad de productos compuestos de marcas líderes mundiales y propias con precios competitivos. La Compañía continuará en el futuro con la filosofía empresarial de servir al mercado ferretero ecuatoriano mediante la búsqueda e identificación de una amplia variedad de productos que generan valor para sus clientes a través del uso de tecnología de información y cumpliendo con los estándares de calidad requeridos por las normas ISO:9001-2008 otorgada en octubre 20 del 2010 por Bureau Veritas Certification.

Sus operaciones han sido financiadas en parte por el otorgamiento de créditos de sus proveedores que oscilan entre 30 y 60 días plazo, con préstamos de instituciones financieras y emisión de obligaciones. No se ha establecido prácticas de Gobierno Corporativo, sin embargo sus accionistas mantienen una amplia participación de los objetivos estratégicos, decisiones financieras, operativas y resultados de la actividad de la Compañía.

En diciembre 15 del 2008, la **COMPANÍA FERREMUNDO S.A.** suscribió un Convenio de regalía 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 19.

Entorno Económico.- La crisis financiera internacional presentada desde el último trimestre del 2008, afectó la economía ecuatoriana durante el año 2009 y generó, entre otros factores, aumento del Índice de precios al consumidor, incremento en las tasas de desempleo y escaso crecimiento del Producto Interno Bruto - PIB de 0.36%. En el 2010, de acuerdo con datos económicos oficiales la economía ecuatoriana muestra crecimiento del 3.73% anual en el PIB,



1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Continuación)

afectado por la incertidumbre ocasionada con la negociación de los contratos del sector petrolero, que causaron la disminución de las inversiones y consiguientemente la baja producción de crudo. La continuidad y el mejoramiento de otros indicadores que tuvieron cambios favorables, fueron la inflación que alcanzó en el 2009 el 4.31% anual y en el 2010 el 3.33% anual, la tasa de desempleo se ubicó en el 7.90% en el 2009 y en el 6.10% en el 2010. Las autoridades económicas pronostican para el 2011, alcanzar un crecimiento del 5% anual, con base al incremento en el nivel de la inversión pública, el consumo de los hogares, la estabilidad de la balanza comercial actualmente negativa, mejoramiento en el precio del petróleo y la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que genera expectativas de reactivación tanto de la inversión extranjera y local.

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 a partir del 1 de enero del 2010 de acuerdo con las NIIF promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y hasta el 31 de diciembre del 2009, fueron elaborados con base a 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 20 de noviembre 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 aplicó las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

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

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 publicada en el R.O. No. 372 de enero 27 del 2011 y mediante la cual se establecen reformas a la Resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008, principalmente para las empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, como también para aquellas entidades que componen el tercer grupo de NIIF y por la adopción de principios contables para las entidades calificadas como PYMES publicada en el Registro Oficial No. 335 de diciembre 7 del 2010 de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A. procedió a cumplir una disposición expresa de la Superintendencia de Compañías y adoptó las NIIF y los efectos monetarios originados por tal decisión, se contabilizaron en los registros financieros naturales de la Compañía. La decisión de la aplicación de las NIIF ha resultado en un cambio en la política relacionada con la clasificación de sus cuentas por cobrar a valor de realización, con respecto a sus valores de registros iniciales de costo de transacción, nota 4 y de la incorporación de reservas especiales para sus empleados. A los efectos identificados como parte de la aplicación de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*), se les aplicó el tratamiento permitido por la NIC 8 (*Políticas contables, Cambios en las estimaciones contables y Errores*).

La Compañía adoptó las siguientes normas que se exponen a continuación y que son materiales para el desarrollo de sus operaciones de negocios, en base a la información vigente de las mismas publicada en la página WEB del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*). Los saldos del patrimonio (neto) de los accionistas al final del 2009, fueron reformados para dar cumplimiento a los requerimientos legales vigentes, en razón de que hasta esa fecha los estados financieros se elaboraron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los mismos fueron emitidos en abril 12 del 2010 y presentaron doble fecha por lo comentado en aquel período en la nota 13 que fue preparada al 28 de abril del 2010.

- NIC 1 (*Presentación de estados financieros*)
- NIC 2 (*Inventarios*)
- NIC 7 (*Estados de flujo de efectivo*)
- NIC 8 (*Políticas contables, Cambios en las estimaciones y Errores*)
- NIC 12 (*Impuestos a las ganancias*)
- NIC 16 (*Propiedad, planta y equipos*) y NIC 36 (*Deterioro en el valor de los activos*)
- NIC 17 (*Arrendamientos operativos*)
- NIC 18 (*Ingresos ordinarios*)
- NIC 19 (*Beneficios a los empleados*)
- NIC 24 (*Información a revelar sobre partes relacionadas*)
- NIC 33 (*Utilidades por acción*)
- NIC 37 (*Provisiones, activos y pasivos contingentes*)
- NIC 39 (*Instrumentos financieros*)
- NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*)
- NIIF 7 (*Instrumentos financieros*)
- NIIF 8 (*Segmentos de operación*)



Los ajustes identificados por la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2009, fueron realizados para cumplir con una disposición legal de entidad legal, en razón de que las Normas Internacionales de Información Financiera entran en vigencia a partir del año fiscal 2010. La NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*) establece que **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** no necesita presentar el balance general al 31 de diciembre del 2008 (*de apertura al 1 de enero del 2009*) en sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF. Los ajustes surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF y por lo tanto **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** reconoció los mismos, en la fecha de transición a las NIIF, directamente en la cuenta utilidades retenidas (aplicación por primera vez de las NIIF), la que forma parte del patrimonio neto de los accionistas.

A la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 18 del 2011), se han publicado por parte del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*) mejoras a las normas contables existentes y las que no han entrado aun en aplicación (vigencia), sino a partir de las fechas futuras que en promedio determinan períodos económicos



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

desde el 2011 y hasta el 2013 y cuyos impactos se radicalizan en la NIIF 7 y la NIIF 9, sin embargo la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** está en proceso de evaluar, las disposiciones de las nuevas normas contables y estima que los impactos no sean significativos para el desarrollo de las operaciones.

COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A. - Como parte del proceso de transición y de disposición legal, la Compañía aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009, por lo que en marzo 31 del 2009, cumplió con la entrega del cronograma de implementación y conciliación del patrimonio, el mismo que fue modificado conforme a la guía publicada por la Superintendencia de Compañías y entregado el 28 de octubre del 2010, e incluye la siguiente información:

- Plan de capacitación
- Plan de implementación
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos

Esta información fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2009. Adicionalmente, la Compañía elaboró para el respectivo período de transición, lo siguiente:

- Conciliación del patrimonio neto de los accionistas reportado en base a NEC al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, al patrimonio neto de los accionistas convertidos bajo NIIF, a las fechas indicadas.
- Conciliación del estado de resultados del año 2009 (*utilidad del período*) en base a NEC, al estado de resultados bajo NIIF.
- Revelación de efectos por aplicación de primera vez de las NIIF en el estado de flujos efectivo del 31 de diciembre del 2009, según el caso, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los ajustes identificados al 31 de diciembre del 2009 (*período de transición*), se registraron el 31 de diciembre del 2010. La conciliación del patrimonio neto de los accionistas al 1 de enero del año 2009 (*período de transición*), fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de septiembre del 2009 y el patrimonio al 31 de diciembre del 2009, fue aprobado por acta de Junta General de Accionistas del 4 de enero del 2010.

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*) y los cuales fueron registrados en el patrimonio de los accionistas. Un detalle de los ajustes efectuados, es el siguiente:

| | <u>Patrimonio de los accionistas</u> | <u>Utilidades retenidas</u> |
|---|--------------------------------------|-----------------------------|
| | (Dólares) | |
| Registros contables con NEC al 31 de diciembre del 2009 | 6,325,890 | 4,543,825 |
| Ajuste de inventario obsoletos, nota 5 | (96,278) | (96,278) |
| Ajuste de cuentas por cobrar de difícil recuperación, nota 4 | (263,177) | (263,177) |
| Ajuste de cuentas por pagar por cheques a fecha futura, nota 9 | 6,823 | 6,823 |
| Ajuste por reserva para jubilación patronal y desahucio | (53,347) | (53,347) |
| Ajuste por baja de retenciones en la fuente del año 2006 | (123,054) | (123,054) |
| Registros contables con NIIF al 31 de diciembre del 2009 | <u>5,796,857</u> | <u>4,014,792</u> |



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Estos ajustes identificados por la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2009, fueron realizados de manera de cumplir con una disposición expresa de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Los ajustes resultantes por US\$. 529,033, surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF y por lo tanto la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** reconoció los mismos, en la fecha de transición a las NIIF, directamente en la cuenta de utilidades retenidas la que forma parte del patrimonio neto de los accionistas, sin embargo existe diferencia en los ajustes informados a la Superintendencia de Compañía y los efectos registrados contablemente por US\$. 209,722 correspondiente al análisis efectuado en la cuenta de inventarios, el mismo que fue cargado a resultados del año 2010 y US\$. 53,347 que no fue considerado en la Información presentada al Organismo de Control, debido a que el Estudio de Jubilación Patronal fue realizado en enero 11 del 2011.

Información por segmentos.- Los estados financieros adjuntos presentan información de los segmentos del negocios de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los mismos que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas de la Compañía, incluidos en base a la NIIF 8 (*Segmentos de Operación*), notas 15 y 16. La Administración de la Compañía considera que no tendrán impacto relevante en la formulación de los estados financieros, sin embargo la información que se revele será más extensa en el futuro.

Declaración explícita y sin reservas.- La Administración de la Compañía ha procedido a la emisión final de los presentes estados financieros con fecha marzo 18 del 2011 y se estima que en abril del 2011, los mismos sean debidamente autorizados de manera que sean puestos a disposición de la Junta de Accionistas para su aprobación final.

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

Cuentas por cobrar comerciales.- Están registradas desde el inicio a su valor de transacción, procediéndose con posterioridad a reconocer con cargo a resultados del año una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueda llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar (*clientes*) en base a una evaluación de las mismas de acuerdo a lo establecido en las disposiciones tributarias legales vigentes. De acuerdo con normas contables la Compañía ha efectuado una provisión (*deterioro*) en base a una evidencia objetiva de que no podrán cobrarse los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las mencionadas cuentas por cobrar de clientes. El monto de la provisión por deterioro se estima de acuerdo a una evaluación de los saldos vencidos del deudor y la posibilidad de recuperación, registrándose directamente contra resultados.

Inventarios.- Están registradas al costo, el cual no excede al valor neto realizable (*o de liquidación*). El costo de los productos terminados se determina, tomando como base el costo de la factura más los gastos de nacionalización asociados con las importaciones. El valor neto de realización de los productos terminados se determina en base al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** menos los gastos variables. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia y por lento movimiento de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos.

Gastos pagados por anticipado.- Son reconocidos al costo y lo constituyen pólizas de seguros adquiridas local e internacionalmente, las cuales son amortizadas durante su vigencia con el método de línea recta, nota 6.



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Propiedad, planta y equipos.- Están registrados a su valor razonable (o de libros) Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados (*medición*), aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

| <u>Activos</u> | <u>Años</u> |
|---|-------------|
| Maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina | 10% |
| Vehículos | 20% |
| Equipos de computación | 33.33% |

La Administración de la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** debe establecer procedimientos para asegurarse de que sus activos fijos están contabilizados por un importe que no sea superior a su importe recuperable. Los activos fijos estarán contabilizado por encima de su importe recuperable cuando su importe en libros exceda del importe que se pueda recuperar a través de su utilización o de su venta, por lo que el mismo se presentaría como deteriorado y se deberá reconocer una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

Instrumentos financieros.- Comprenden activos financieros (préstamos y cuentas por cobrar) y pasivos financieros (cuentas por pagar, emisión de obligaciones y obligaciones financieras). Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éstos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Efectivo en caja y bancos.**- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas de caja y bancos, nota 3.
- **Cuentas por cobrar y otros.**- Son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros fijos y que no cotizan en un mercado activo y se incluyen en los rubros de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, clasificándose como activos corrientes. Están reconocidas a costo de transacción, pues al momento de su registro no existieron costos adicionales. La provisión por deterioro fue determinada en base a los saldos vencidos y a la capacidad de recuperación, nota 4.
- **Pasivos financieros.**- Se incluyen en los rubros de cuentas por pagar, obligaciones bancarias y emisión de obligaciones y están reconocidas al costo de transacción neto de abonos, notas 8, 9, 11 y 12.
- **Acciones de la Compañía.**- Están representadas por títulos ordinarios y nominativos, siendo sus accionista una sociedad constituida en la República de Panamá y otra en el Ecuador al 31 de diciembre del 2010 y 2009, nota 14.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** tales como: mercado, crédito, de liquidez, financieros y generales de negocio, tal como se detalla a continuación:

Riesgo de mercado.- La compañía considera que no habrá efectos importantes en resultados o patrimonio por cambios en costos de obligaciones puesto que éstas financian el 35% de los activos totales y tales costos son cubiertos con el margen de ventas. No hay riesgo de tasa de cambio pues los activos y pasivos financieros están presentados en dólares americanos. Los activos financieros no cotizan en mercado activo.



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Riesgo de crédito.- La cartera de clientes está compuesta por créditos de hasta 120 días plazo. La Compañía considera que el riesgo es moderado, debido a que mantiene una cartera de clientes diversificada y el 47% de la misma se encuentra respaldada con garantías. El índice de morosidad al 31 de diciembre del 2010, es de 4.7% (5.6% en el 2009) comparado con el de la cartera de microcréditos del sistema financiero que fue de 5.08%.

Riesgo de liquidez.- Al 31 de diciembre del 2010, los pasivos corrientes representan el 67% (83% en el 2009) con relación a los pasivos totales. El capital de trabajo es de US\$. 14,438,821 (US\$. 8,852,025 en el 2009) y el índice de liquidez es de 1.9% (1.5% en el 2009).

Financieros.- La Compañía enfrenta riesgos crediticios debido a que la cartera está compuesta por crédito hasta 60 días de plazo promedio. Sin embargo, la Compañía considera que es un riesgo moderado y manejable debido a que mantiene una cartera de clientes diversificada. Además, la Compañía realiza monitoreos regulares sobre la gestión de cobranzas y cupo de crédito ofrecido a sus clientes así como la obtención de reportes de calificación de crédito fundamentados en información crediticia emitida por entidades competentes. No asume riesgos por fluctuaciones en los tipos de cambio en virtud de que todas sus operaciones de compra y venta se realizan en dólares de los Estados Unidos de América.

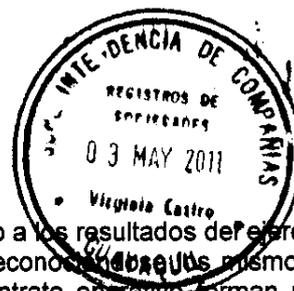
Generales de negocio.- La Compañía mantiene pólizas que cubren daños de sus activos y el de sus trabajadores. La cobertura de dichas pólizas incluye: seguros de vida, de atención médica, vehículo, robo, transporte de mercadería y dinero, y de fidelidad sobre sus empleados que ocupan cargos estratégicos.

Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio.- El Art. 219 del Código de Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. El referido Código establece también una bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. Para el efecto, la Compañía registra una reserva matemática basada en estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independientes.

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

Adopción por primera vez de las NIIF.- Se origina por los ajustes efectuados al término del periodo de transición de las NIIF y cuyos efectos se contabilizaron a partir del 2010. De conformidad con lo establecido en la Resolución SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañías el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial N° 419 del abril 4 del 2011, los ajustes serán registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a sus accionistas o socios, ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón de que no corresponden a resultados operacionales. De presentarse saldo deudor este podrá ser compensado con los saldos acreedores de las cuentas reservas de capital y valuación o superávit por revaluación de inversiones.

Reconocimiento de ingresos y costos y gastos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado. La Administración de la **COMPAÑIA FERREMUNDO S.A.** establece que para la preparación de información contable las cuentas de otros ingresos y gastos de carácter anual, se presentan como resultados de operaciones habituales.



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Arrendamientos operativos.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio, las alcúotas mensuales del activo recibido en arrendamiento, reconocidos en la misma forma lineal. Los incentivos respecto de la negociación del contrato operativo forman parte integrante del precio neto establecido por el uso del activo recibido en arrendamiento.

Gastos de interés.- Son registrados mediante el método del devengado y se originan en los préstamos concedidos por instituciones financieras locales, exterior y emisión de obligaciones.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus empleados el 15% de la utilidad contable en la forma establecida en el referido Código. Este beneficio social es reconocido con cargo a resultados del ejercicio en que se devenga, nota 17.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación vigentes en la República del Ecuador, establecen que las sociedades pagarán sobre la renta imponible después de participación de empleados, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, tarifa que disminuye al 15% en caso de reinversión total o parcial de tales utilidades. Durante los años 2010 y 2009, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 17. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta, misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Con base a lo establecido en la NIC 12, el impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros. Se determina aplicando legislación y tasa tributaria vigentes a la fecha del balance y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Impuestos diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha calculado el impuesto diferido (activo o pasivo), pues la administración considera que los efectos, son inmateriales en la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF (hasta el año 2009 de acuerdo con 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 periodo 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.

Índice de precios al consumidor en el Ecuador

La información concerniente con la variación (*porcentaje*) en los índices de precios al consumidor, se detalla como sigue:

| <u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Porcentaje</u> <u>de variación</u> |
|---|--|
| 2010 | 3.33% |
| 2009 | 4.31% |



3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| | (Dólares) | |
| Bancos locales y del exterior | 1,378,546 | 755,699 |
| Caja | <u>10,385</u> | <u>7,427</u> |
| Total | <u>1,388,931</u> | <u>763,126</u> |

Bancos.- Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente depósitos a la vista mantenidos en el Banco Citibank por US\$. 1,217,631.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | (Dólares) | |
| Clientes y documentos, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 493,619 hasta el año 2010 y US\$. 396,576 en el año 2009 | 10,251,451 | 8,532,347 |
| Partes relacionadas, nota 18. | 3,239,812 | 3,171,072 |
| Impuestos | | |
| Retenciones en la fuente, nota 17 | 608,496 | 649,065 |
| Impuesto al valor agregado | 138,825 | 0 |
| Impuesto a la salidas de divisas | 8,715 | 0 |
| Anticipos a proveedores | 304,216 | 343,041 |
| Funcionarios y ex – empleados, nota 18 | 98,971 | 71,604 |
| Tarjetas de crédito | 52,997 | 4,092 |
| Cheques protestados | 16,899 | 135,838 |
| Otras | <u>19,557</u> | <u>50,749</u> |
| Total | <u>14,739,939</u> | <u>12,957,808</u> |

Clientes y documentos, neto.- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representan ventas a clientes, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos de 30, 60 y 90 días plazo. Al 31 de diciembre del 2010, fueron castigados en la contabilidad saldos por aproximadamente US\$. 310,748 regularizados en el módulo de cuentas por cobrar en los primeros días de enero del 2011, lo que originó diferencias entre los registros auxiliares y contables a esa fecha. Al 31 de diciembre del 2010, la cartera vencida de 0 a 120 días es de US\$. 1,262,814 que representa el 11.80% de la cartera total.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía compensa contablemente contra cuentas y documentos por cobrar, US\$. 478,780 (US\$. 382,361 en el año 2009), correspondientes a descuentos por aplicar a las cuentas de clientes respaldados con notas de crédito.

Partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representan valores entregados principalmente en años anteriores, no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.



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

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2010, representa crédito tributario por ICA 438,825 el que es utilizado para compensarlo con el IVA generado en las ventas. Al 31 de diciembre del 2009, las retenciones en la fuente por US\$. 649,065 corresponden a los ejercicios económicos 2007, 2008 y 2009, realizadas por clientes que de conformidad con la normativa tributaria vigente pueden compensarse en un plazo máximo de tres años, previa notificación al Director General del 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. La Compañía procedió a castigar retenciones en la fuente del año 2006 por US\$. 123,054 que forman parte del saldo del 2009 y 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\$. 620,815, de los cuales US\$. 580,247 correspondieron al 2010 y US\$. 40,568 al 2007, nota 17 (en el año 2009 fue de US\$. 337,558).

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

Tarjeta de crédito.- Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente importes pendientes de cobro a Mastercard, compañía emisora de tarjeta de crédito por US\$. 37,896, por adquisiciones realizadas por los clientes. Estas cuentas son liquidadas en 48 horas a medida que se efectivizan el documento de cobro.

Otras.- Al 31 de diciembre del 2009, corresponden 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 y al 31 de diciembre del 2010, el importe por recuperar asciende a US\$. 7,037.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | (Dólares) | |
| Saldo al inicio del período | 396,576 | 320,725 |
| Ajuste por implementación de NIIF | 263,177 | 0 |
| Provisión | 103,897 | 87,639 |
| Castigo | (270,032) | (11,788) |
| Saldo al final del período | <u>493,618</u> | <u>396,576</u> |

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|------------------|------------------|
| | (Dólares) | |
| Mercadería en existencia en bodegas, nota 8: | | |
| Guayaquil | <u>9,304,650</u> | <u>8,241,470</u> |
| Pasan: | 9,304,650 | 8,241,470 |



5. INVENTARIOS (Continuación)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | (Dólares) | |
| Vienen: | 9,304,650 | 8,241,470 |
| Machala | 686,208 | 615,124 |
| Quito | 952,168 | 0 |
| Importaciones en tránsito | 2,307,728 | 2,645,550 |
| En tránsito en el país | <u>65,480</u> | <u>83,305</u> |
| Subtotal | 13,316,234 | 11,585,449 |
| Provisión para inventarios obsoletos, nota 2 | <u>(96,278)</u> | <u>(96,278)</u> |
| Total | <u>13,219,956</u> | <u>11,489,171</u> |

En diciembre 31 del 2010, la Compañía efectuó provisión por US\$. 96,278 de saldos de inventarios sin movimientos identificados en el estudio realizado durante el año 2009, como parte de la aplicación de la NIIF 1. Adicionalmente procedió a dar de baja inventarios por US\$. 209,943 directamente contra los resultados del año, nota 2.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representa principalmente saldo de US\$. 1,200,000 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, nota 9.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la propiedad, maquinarias y equipos, neto y depreciación acumulada es el siguiente:

. . . . MOVIMIENTO

| | <u>Saldos al</u> <u>01/01/10</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Ventas y/o</u> <u>bajas</u> | <u>Saldos al</u> <u>31/12/10</u> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | (Dólares) | | | |
| Zofragua (terreno) | 37,512 | 0 | (37,512) | 0 |
| Vehículos | 355,749 | 235,606 | (112,973) | 478,382 |
| Muebles y enseres | 252,967 | 187,747 | 0 | 440,714 |
| Maquinarias y equipos | 233,106 | 72,699 | (2,066) | 303,739 |
| Equipos de computación | <u>127,483</u> | <u>25,464</u> | <u>(670)</u> | <u>152,277</u> |
| Subtotal | 1,006,817 | 521,516 | (153,221) | 1,375,112 |
| Depreciación acumulada | <u>(400,262)</u> | <u>(165,263)</u> | <u>(73,093)</u> | <u>(492,432)</u> |
| Total | <u>606,555</u> | <u>356,253</u> | <u>(80,128)</u> | <u>882,680</u> |



7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

. . . MOVIMIENTO

| | <u>Saldos al</u> <u>01/01/09</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Ventas y/o</u> <u>bajas</u> | <u>Saldos al</u> <u>31/12/09</u> |
|------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | (Dólares) | | | |
| Zofragua (terreno) | 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 | <u>(563,173)</u> | <u>(145,994)</u> | <u>308,905</u> | <u>(400,262)</u> |
| Total | <u><u>520,974</u></u> | <u><u>98,825</u></u> | <u><u>(13,244)</u></u> | <u><u>606,555</u></u> |

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente adquisiciones de dos vehículos por US\$. 48,078 y US\$. 126,000. En el año 2009 incluye 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.

La Compañía ha reclasificado a la cuenta otros activos, un terreno Zofragua por US\$. 37,512 y yate cuyo importe neto asciende a US\$. 23,356. De acuerdo a lo indicado por la Norma Internacional de Contabilidad No. 16, un activo debe reconocerse como planta y equipo, cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos del mismo.

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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|----------------|-------------|
| | (Dólares) | |
| <u>Trenton Investment Ltd.</u> | | |
| Compañía constituida en Belize, con la que se mantuvieron obligaciones que generaron el 5% de interés anual, las cuales fueron canceladas en diciembre del 2010 y el saldo en febrero del 2011. | 390,789 | 4,435,782 |
| <u>Banco Pichincha S.A.</u> | | |
| Préstamo contratado para capital de trabajo concedido en noviembre 11 del 2010, con vencimiento en marzo 11 del 2011 y con tasa de interés anual del 8.95%. | <u>600,000</u> | <u>0</u> |
| Pasan: | 990,789 | 4,435,782 |

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



| | | |
|--|------------------|------------------|
| Vienen: | 990,789 | 4,435,782 |
| <u>Citibank N.A.</u> Préstamos contraídos para capital de trabajo por US\$. 540,000 y US\$. 630,000 en septiembre 22 y octubre 15 del 2010, con vencimientos en marzo 21 y febrero 12 del 2011 y tasa de interés anual del 6.90% y 7.69%, respectivamente. | 1,170,000 | 0 |
| <u>Banco Guayaquil S.A.</u> Préstamo para capital de trabajo recibido en septiembre 25 del 2009, con tasa del 9.06% de interés promedio anual, fue cancelado en julio del 2010. | 0 | 700,000 |
| Préstamo para adquisición de vehículo recibido en marzo 15 del 2009, con vencimiento en febrero 15 del 2012, con tasa del 8.95% de interés anual. | 0 | 56,612 |
| <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. | 6,823 | 38 |
| Subtotal | 2,167,612 | 5,192,432 |
| Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 11 | 101,232 | 73,318 |
| Total | <u>2,268,844</u> | <u>5,265,750</u> |

Banco de Guayaquil S.A. - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene prenda comercial sobre inventarios disponibles para la venta por US\$. 626,022 (US\$. 1,298,217, con relación al año 2009), 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 2010, la Compañía entregó una prenda comercial de US\$.500,000 para garantizar las obligaciones financieras mantenidas con esta Institución.

9. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------|------------------|------------------|
| | (Dólares) | |
| Proveedores | <u>8,621,457</u> | <u>8,117,544</u> |
| Pasan: | 8,621,457 | 8,117,544 |

9. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

Vienen:

Partes relacionadas, nota 18
Obligaciones tributarias
Otros

Total



| 2010 | 2009 |
|-------------------|-------------------|
| 8,623,457 | 8,477,544 |
| 2,975,085 | 302,883 |
| 598,978 | 305,282 |
| 144,059 | 48,833 |
| <u>12,339,499</u> | <u>10,134,212</u> |

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente US\$. 6,766,316, por negociaciones efectuadas con proveedores del exterior (US\$. 6,734,611 en el año 2009), los cuales incluyen importes por cancelar a una empresa constituida en la República de Panamá por US\$. 4,236,000, correspondiente a la renovación de la póliza de riesgo país, nota 6 (en el 2009 US\$. 4,052,000). A la fecha de emisión de este informe (marzo 18 del 2011), los pagos efectuados durante el año 2011, ascienden a US\$. 500,000 y de acuerdo a lo manifestado por la Administración de la Compañía este pasivo será cancelado en su totalidad hasta septiembre del 2011. Estas cuentas por pagar no devengan intereses y tienen vencimientos de hasta 90 días plazo.

La Compañía al 31 de diciembre del 2009, incluía en la cuenta de proveedores US\$. 6,823 por cheques girados (caducados) identificados en el estudio realizado por la Compañía, los mismos que fueron ajustados como parte de la aplicación de la NIIF 1, nota 2.

Partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 2010, representan principalmente retenciones en la fuente efectuadas por US\$. 194,073 (US\$. 191,022 en el año 2009) y retenciones del impuesto al valor agregado por US\$. 275,232 (US\$. 71,825 en el año 2009) por la transferencia de bienes que realiza la Compañía. La Compañía efectuó en los años 2010 y 2009 anticipadamente la compensación del impuesto a la renta causado perteneciente a los ejercicios económicos mencionados anteriormente, con las retenciones en la fuente de la cuenta de impuestos activos.

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| | (Dólares) | |
| 15% participación de trabajadores | 417,566 | 233,899 |
| Vacaciones | 146,457 | 83,770 |
| Décimo cuarto sueldo (Bono escolar) | 25,136 | 23,119 |
| Décimo tercero sueldo (Bono navideño) | 13,912 | 9,745 |
| Fondos de reserva | <u>3,597</u> | <u>2,632</u> |
| Subtotal | 606,668 | 353,165 |
| Intereses financieros | <u>54,534</u> | <u>983,367</u> |
| Total | <u>661,202</u> | <u>1,336,532</u> |



10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | (Dólares) | |
| Saldo al inicio del período | 353,165 | 398,500 |
| Más: Provisión | 899,720 | 630,504 |
| Menos: Pagos | (646,217) | (675,839) |
| Saldo al final del período | <u>606,668</u> | <u>353,165</u> |

11. ACCIONISTA Y OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|------------------|------------------|
| | (Dólares) | |
| <u>EFG Bank (República de Suiza)</u> | | |
| Obligación contraída por US\$. 7,000,000 para capital de trabajo que fue concedida en diciembre 2 del 2010 con tasa de interés del 7.25% anual y con vencimiento en enero 3 del 2012. | 7,000,000 | 0 |
| <u>Paddington Associated S.A. (República de Panamá)</u> | | |
| Obligación contraída para capital de trabajo, la cual no devengó intereses, ni tenía fecha específica de vencimiento y fue cancelada en diciembre 2 del 2010. | 0 | 1,955,968 |
| <u>Banco de Guayaquil S.A.</u> | | |
| Préstamo para adquisición de vehículo recibido en marzo 15 del 2009 por US\$. 75,750 y con vencimiento en febrero 15 del 2012 y tasa del 8.95% de interés anual. | 31,747 | 0 |
| <u>Banco del Pacífico S.A.</u> | | |
| Obligación contraída para capital de trabajo por US\$. 418,000, con tasa de interés del 8.95% anual reajutable trimestralmente con vencimiento en julio 20 del 2012. | <u>120,743</u> | <u>194,061</u> |
| Subtotal | 7,152,490 | 2,150,029 |
| Más: Intereses acumulados | 43,051 | 0 |
| Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 8 | (101,232) | (73,318) |
| Total | <u>7,094,309</u> | <u>2,076,711</u> |

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle del vencimiento de accionista y obligación a largo plazo es el siguiente:

11. **ACCIONISTA Y OBLIGACION A LARGO PLAZO (Continuación)**

| <u>Años</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|------------------|------------------|
| | | (Dólares) |
| 2011 | 0 | 74,264 |
| 2012 | 7,094,309 | 46,479 |
| No tiene fecha específica de vencimiento | 0 | 1,955,968 |
| Total | <u>7,094,309</u> | <u>2,076,711</u> |

12. **EMISION DE OBLIGACIONES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

| <u>Plazos establecidos</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | | (Dólares) |
| Corto | 860,000 | 853,750 |
| Largo | <u>676,250</u> | <u>1,542,500</u> |
| Total | <u>1,536,250</u> | <u>2,396,250</u> |

Emisión 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.

La emisión de obligaciones está representada por títulos valores al portador con un valor nominal de US\$. 20,000 cada uno, con las características de Título de Serie E (16 cupones de capital y 16 cupones de interés) y Título de Serie V (16 cupones de capital y 16 cupones de interés) con plazo de 1.440 días considerándose una base comercial de trescientos sesenta (360) días por año, pagando capital e intereses de forma mensuales. 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, la misma que se encuentra en el 7% de interés anual fijo para los Títulos de Serie E y Títulos con Serie "V" una 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 la semana que entre en circulación los títulos. La tasa de interés se reajustará cada 90 días considerando la TPR en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. La emisión cuenta con Garantía General acorde a lo establecido en la Ley.

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. y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados como representante de los Obligacionistas. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se han registrado US\$. 860,000 en concepto de pagos de capital y US\$. 138,505 (US\$. 155,307 con relación al año 2009), en concepto de intereses. Los intereses se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados.



12. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Los recursos captados por emisión de obligaciones fueron utilizados exclusivamente para cancelar obligaciones financieras a largo plazo. 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.**

Calificación de Riesgo.- El comité de calificación de Humphreys S.A. procedió a otorgar en el año 2008, 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. Al 31 de diciembre del 2010, la calificación otorgada por Humphreys S.A. ha mejorado en relación al año 2008 y es de (AA).

Cumplimiento de condiciones contractuales.- El Agente colocador fue Casa de Valores ADVFIN S.A.. Las entidades que adquirieron la emisión, los importes adquiridos

- a. **Obligacionistas:** Al 31 de diciembre del 2010, representan US\$. 2,120,000 pertenecientes a cuatro obligacionistas del sector público y US\$. 1,320,000 correspondientes a cuatro obligacionistas del sector privado.
- b. **Forma de negociación de los títulos:** Casa de Valores ADVFIN S.A., liquidó en el mercado bursátil y extrabursátil.
- c. **Uso de recursos:** Un detalle del uso de los recursos provenientes de la emisión de obligaciones es el siguiente:

| | (Dólares) |
|---|--------------|
| Importe de la emisión de obligaciones | 3,440,000 |
| Menos: | |
| Comisión Casa de Valores descuentos y otros costos | 165,173 |
| Importe neto recibido | 3,274,827 |
| Cancelación de obligaciones con Trenton Investment Ltd. | (3,320,176) |
| Utilización de flujos propios | (45,349) |

- d. **Nivel de endeudamiento:** Es calculado mediante la relación del importe de las obligaciones a largo plazo por US\$.7,770,559 y su vencimiento corriente por US\$. 3,128,844 vs. los activos totales por US\$. 31,531,701. Esta relación al 31 de diciembre del 2010 es de 34.56%, porcentaje aceptable dentro de la emisión, en razón que no excede el 50%.
- e. **Junta General de Accionistas:** 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 e inventarios de aproximadamente 9000 ítems.



12. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

f. Relación del monto máximo de la emisión y el total de activos libres de todo gravamen:

De acuerdo con el Art. 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, el monto máximo de la emisión y el total de activos libres de todo gravamen no podrá exceder del 80%. Para el referido cálculo, no debe considerarse los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles. A continuación el cálculo correspondiente:

| | (Dólares) |
|--|-------------------|
| Monto máximo de la emisión, saldo al 31 de diciembre del 2010 | 1,536,250 |
| Activos libres de todo gravamen, al 31 de diciembre del 2010 | 31,531,701 |
| (-) Activos gravados | <u>1,302,772</u> |
| Activos libres de gravámenes | <u>29,711,335</u> |
| Porcentaje calculado (no debe exceder el 80% del porcentaje legal) | <u>5.17%</u> |
| Porcentaje legal | <u>80%</u> |

g. Provisión de capital e intereses: Un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------|----------------|------------------|
| <u>Años</u> | (Dólares) | |
| 2011 | 0 | 860,000 |
| 2012 | <u>676,250</u> | <u>682,500</u> |
| Total | <u>676,250</u> | <u>1,542,500</u> |

13. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------|---------------|---------------|
| | (Dólares) | |
| Jubilación patronal | 56,958 | 36,404 |
| Bonificación por desahucio | <u>32,695</u> | <u>16,943</u> |
| Total | <u>89,653</u> | <u>53,347</u> |

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la jubilación patronal y bonificación por desahucio fue el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------|---------------|-------------|
| | (Dólares) | |
| Saldo al inicio del período | <u>53,347</u> | <u>0</u> |
| Pasan: | 53,347 | 0 |

13. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Continuación)**

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------|---------------|---------------|
| | (Dólares) | |
| Vienen: | 53,347 | 0 |
| Jubilación patronal | 56,958 | 36,404 |
| Bonificación por desahucio | <u>32,695</u> | <u>16,943</u> |
| Total | <u>89,653</u> | <u>53,347</u> |

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la jubilación patronal y bonificación por desahucio fue el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| | (Dólares) | |
| Saldo al inicio del período | 53,347 | 0 |
| Saldo al inicio del período | 53,347 | 0 |
| Provisión | 36,306 | 53,347 |
| Menos: Pagos | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Saldo al final del período | <u>89,653</u> | <u>53,347</u> |

El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2010, fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por Logaritmo Cía. Ltda. de fecha enero 11 del 2011. El cálculo de los beneficios proyectados fue preparado utilizando el método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

| | <u>2010</u> |
|--|-------------|
| Salario mínimo vital (US\$.) | 240 |
| Número de empleados | 226 |
| Tasa de interés actuarial real (anual) | 4% |
| Tasa de crecimiento de sueldos (anual) | 2.40% |

En el año 2010, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados los trabajadores que hayan prestado servicios continuos por un tiempo igual o mayor a 1 año.

14. **PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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, **COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A.** 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





14. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

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 Cia. 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 Cia. 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.

Utilidad básica por acción.- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio.

15. VENTAS NETAS

Durante los años 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

| ... 2010 ... | | | |
|--------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| <u>Localidades</u> | <u>Al por mayor</u> | <u>Retail</u> | <u>Total</u> |
| | (Dólares) | | |
| Guayaquil | 32,311,166 | 991,259 | 33,302,425 |
| Quito | 17,539,288 | 0 | 17,539,288 |
| Machala | <u>12,012,090</u> | <u>3,056,425</u> | <u>15,068,515</u> |
| Total | <u>61,862,544</u> | <u>4,047,684</u> | <u>65,910,228</u> |
| ... 2009 ... | | | |
| <u>Localidades</u> | <u>Al por mayor</u> | <u>Retail</u> | <u>Total</u> |
| | (Dólares) | | |
| Guayaquil | 24,823,953 | 508,174 | 25,332,127 |
| Quito | 13,484,691 | 0 | 13,484,691 |
| Machala | <u>9,675,789</u> | <u>2,619,667</u> | <u>12,295,456</u> |
| Total | <u>47,984,433</u> | <u>3,127,841</u> | <u>51,112,274</u> |

16. COSTOS DE VENTAS

Durante los años 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

16. **COSTOS DE VENTAS** (Continuación)

| <u>Localidades</u> | ... 2010 ... | | |
|--------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| | <u>Al por mayor</u> | <u>Retail</u> | <u>Total</u> |
| | (Dólares) | | |
| Guayaquil | 25,829,161 | 692,726 | 26,521,887 |
| Quito | 13,498,297 | 0 | 13,498,297 |
| Machala | <u>9,318,338</u> | <u>2,174,575</u> | <u>11,492,913</u> |
| Total | <u>48,645,796</u> | <u>2,867,301</u> | <u>51,513,097</u> |

... 2010 ...

(Dólares)

| <u>Localidades</u> | ... 2009 ... | | |
|--------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| | <u>Al por mayor</u> | <u>Retail</u> | <u>Total</u> |
| | (Dólares) | | |
| Guayaquil | 19,775,824 | 331,585 | 20,107,409 |
| Quito | 10,487,880 | 0 | 10,487,880 |
| Machala | <u>7,763,349</u> | <u>1,873,755</u> | <u>9,637,104</u> |
| Total | <u>38,027,053</u> | <u>2,205,340</u> | <u>40,232,393</u> |

... 2009 ...

(Dólares)

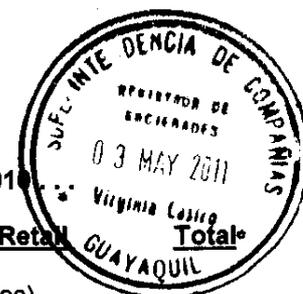
17. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|------------------|------------------|
| | (Dólares) | |
| Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | 2,783,773 | 1,559,327 |
| Menos: | | |
| 15% de participación a trabajadores | (417,565) | (233,899) |
| Beneficios por pago a trabajadores con capacidad especial | (12,332) | 0 |
| Beneficios por contratación de personal | 0 | (8,194) |
| Mas: | | |
| Gastos no deducibles | <u>129,385</u> | <u>32,998</u> |
| Base de cálculo | <u>2,483,261</u> | <u>1,350,232</u> |
| Tasa aplicable: 25% | <u>620,815</u> | <u>337,558</u> |

El movimiento del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | (Dólares) | |
| Saldo al inicio del año | <u>772,119</u> | <u>697,542</u> |
| Pasan: | 772,119 | 697,542 |



17. **IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación)**2010**

(Dólares)

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Vienen: | 772,119 | 897,542 |
| Baja de retenciones en la fuente del año 2006 | (123,055) | 0 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta | 580,247 | 412,135 |
| Impuesto a la renta causado año 2010 | (620,815) | (337,558) |
| Saldo a final del año, nota 4 | <u>608,496</u> | <u>772,119</u> |

A la fecha de emisión de este informe (marzo 18 del 2011), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2007 al 2010, 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, desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta. El Estudio de Precios de Transferencia del año 2009, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en junio del 2010, 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

Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 18 del 2011), 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 2010, serán similares a aquellos obtenidos en el año 2009.

18. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | (Dólares) | |
| <u>Balance General:</u> | | |
| <u>Cuentas por cobrar:</u> | | |
| Brefer | 1,509,683 | 1,503,855 |
| Cónex S.A. | 1,087,884 | 1,126,950 |
| Sr. Edmundo Vejar B. | 634,026 | 540,267 |
| Yolanda Beltrán Cía. Ltda. | <u>8,219</u> | <u>0</u> |
| Total | <u>3,239,812</u> | <u>3,171,072</u> |



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

2010

(Dólares)

Cuentas por pagar:

| | | |
|----------------------------|-----------|---------|
| Blakesley Overseas Inc. | 1,599,809 | 456,674 |
| Mundo Ferretero S.A. | 773,084 | 544,469 |
| Bodequil S.A. | 274,001 | 147,315 |
| Avanplus S.A. | 262,132 | 366,868 |
| Facilex S.A. | 40,799 | 41,977 |
| Yolanda Beltrán Cía. Ltda. | 25,180 | 99,346 |
| Sr. Edmundo Vejar B. | 0 | 5,904 |

Total 2,975,005 1,662,553

Obligaciones bancarias:

| | | |
|-------------------------|---------|-----------|
| Trenton Investment Ltd. | 390,789 | 4,435,782 |
| Intereses acumulados | 0 | 935,282 |

Total 390,789 5,371,064

Accionista

| | | |
|----------------------------|---|-----------|
| Paddington Associated S.A. | 0 | 1,955,968 |
|----------------------------|---|-----------|

Estado de Resultados:

Gastos de ventas:

| | | |
|--|-----------|---------|
| Provisión para futuro pago de regalías | 1,682,980 | 608,898 |
| Yolanda Beltrán Cía. Ltda. | 12,153 | 62,794 |

Total 1,695,133 671,692

Gastos de alquiler:

| | | |
|---------------|---------|---------|
| Avanplus S.A. | 309,752 | 288,960 |
| Cónex S.A. | 208,488 | 204,000 |
| Bodequil S.A. | 197,500 | 180,000 |

Total 715,740 672,960

Gastos de interés:

| | | |
|-------------------------|---------|---------|
| Trenton Investment Ltd. | 262,041 | 195,068 |
|-------------------------|---------|---------|

19. **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 (marzo 18 del 2011), el referido terreno forma parte de la cuenta de otros activos, nota 7, el mismo que asciende a US\$. 37,512.



19. COMPROMISOS (Continuación)

- **Contrato de regalía.**- Este contrato fue suscrito el 15 de diciembre del 2008. 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 2010, asciende a US\$. 1,600,000 (US\$. 608,898 en el año 2009).

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el derecho sobre el uso de las 14 (catorce) marcas, las mantiene la Compañía y las mismas están registradas ante el IEPI a nombre de Blakesley Overseas Inc..

20. CONTIGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la información obtenida de parte de la Administración de la Compañía con respecto a sus contingencias, es la siguiente:

- 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. En diciembre 3 del 2010, el Juez Segundo del Trabajo del Guayas dictó sentencia declarando parcialmente con lugar la demanda y únicamente dispone el pago de US\$. 2,322, más intereses legales y costas procesales que incluyen los honorarios profesionales.
- 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 actora. El 20 de noviembre del 2009, el Juez Segundo de Trabajo del Guayas dictó sentencia declarando parcialmente con lugar la demanda y dispone que las Compañías mencionadas anteriormente cancelen a la parte actora US\$. 1,400, más intereses a liquidar, costas y honorarios de la abogada defensora. La Compañía interpuso recurso de apelación ante una Sala de lo Laboral, de la Niñez y Adolescencia de la Corte Provincial de Justicia del Guayas, en todo lo que le fuere desfavorable, el mismo que fue concedido, habiéndose elevado el proceso al superior.
- 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. En mayo 20 del 2010, se dictó la nulidad favorable a la Compañía Ferremundo S.A. Dicho proceso fue revocado por el señor Enríquez Ramírez, reincidiendo por sorteo en la Primera Sala Laboral de la corte Provincial de Pichincha, la cual derogó el acto de nulidad ordenando al Juez superior que se pronuncie sobre la acción laboral. A la fecha se encuentra pendiente fijar audiencia de estrados por parte del Juez de Primera instancia.
- 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 (marzo 18 del 2011), la Compañía no ha recibido notificación legal con respecto a las contingencias laborables antes mencionadas, por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

21. **CONCILIACION DE AJUSTES BASADOS EN LA APLICACION DE LAS NIIF**

Para el cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, que obligan a la Empresa a la adopción de las NIIF a partir del año 2010, la Compañía realizó los ajustes necesarios para presentar los estados financieros al 31 de diciembre de dicho año, bajo las normas contables aceptadas en Ecuador. La Administración aplicó las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y registró los ajustes necesarios para la convergencia de las normas locales a NIIF el 1 de enero del 2010, con contrapartida en la cuenta utilidades retenidas.

A continuación se presenta los efectos en los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2009, y los efectos sobre los mismos y los saldos según la NIIF:

| | Saldos auditados al 31/12/09 | Transición NIIF | | Saldos según NIIF 01/01/10 |
|----------------------------------|---|---------------------------|--------------------------|---|
| | | Debe | Haber | |
| | | (Dólares) | | |
| Activos Corriente | 26,924,778 | | (482,509) | 26,442,269 |
| Propiedad y equipos | 606,555 | | | 606,555 |
| Otros Activos | 10,835 | | | 10,835 |
| Total Activos | <u>27,542,168</u> | | <u>(482,509)</u> | <u>27,059,659</u> |
| Pasivos corriente | 17,597,067 | (6,823) | | 17,590,244 |
| Pasivo a largo plazo | 3,619,211 | | 53,347 | 3,672,558 |
| Patrimonio | 6,325,890 | (529,033) | | 5,796,857 |
| Total Pasivo y Patrimonio | <u>27,542,168</u> | <u>(582,380)</u> | <u>53,347</u> | <u>27,059,659</u> |

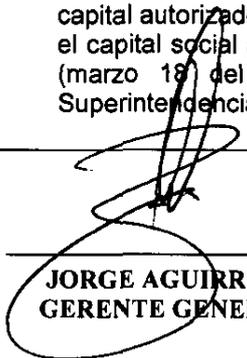
22. **AJUSTES Y/O RECLASIFICACIONES**

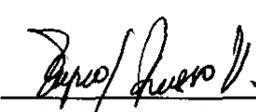
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados financieros adjuntos han sido reclasificados para propósitos de presentación del presente informe. Al 31 de diciembre del 2010, se ha procedido a reclasificar saldos de propiedad, planta y equipos a otros activos por US\$. 60,868 y consistentes en un terreno y yate, nota 7.

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.

23. **EVENTOS SUBSECUENTES**

En febrero 4 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital autorizado de la Compañía a US\$. 4,000,000 y el suscrito en US\$. 1,900,000 con lo cual el capital social ascenderá a US\$ US\$. 2.000.000. Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 18 del 2011), la Administración ha iniciado los respectivos trámites ante la Superintendencia de Compañías.


JORGE AGUIRRE T.
GERENTE GENERAL


CPA LORENA RUSSO
CONTADOR