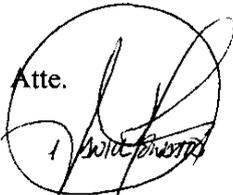


Guayaquil 6 de diciembre de 2010.

115630

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Por medio de la presente adjunto INFORME DE AUDITORIA del año 2009, de la
compañía PERNAM S. A. expediente No. 115630.

Atte.

Daniel Alencastro



ABC Consultores Financieros Cía. Ltda.
Contadores Públicos Autorizados

www.abccountadores.com
oandrade@abccountadores.com
Pedro Moncayo # 711 y
Primero de Mayo
Teléfono 2482749
Guayaquil - Ecuador

PERNAM S.A.
Estados Financieros
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



ABC Consultores Financieros Cía. Ltda.
Contadores Públicos Autorizados

www.abccountadores.com
oandrade@abccountadores.com
Pedro Moncayo # 711 y
Primero de Mayo
Teléfono 2482749
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Pernam S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pernam S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente estado de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

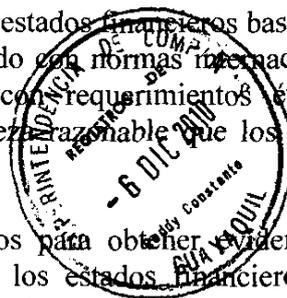
Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Pernam S.A., al 31 de Diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujo de efectivo de Pernam S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



A.B.C. Consultores Financieros Cia. Ltda.

SR-RNAE-2-041

Ing. Oswaldo Andrade I.

Socio

Registro No. 4.868

30 Junio 2010



PERNAM S. A.

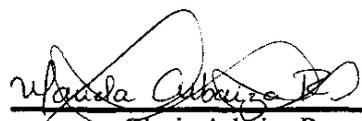
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

Expresado en US Dolares

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja		585
Cuentas por cobrar, neto	3	454.752
Inventarios	4	107.092
Gastos anticipados	5	183
Otros activos	6	<u>83.561</u>
Total activos corrientes		<u>646.173</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>1.388.112</u>
TOTAL		<u><u>2.034.285</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro Bancario		184.035
Préstamos Instituciones Financieras	8	507.025
Porción Corriente de Obligaciones a largo Plazo	10	26.884
Cuentas por Pagar	9	<u>584.204</u>
Total pasivos corrientes		<u>1.302.148</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>47.304</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	12.000
Reserva de capital	12	635.003
Aporte futuras capitalizaciones	13	597.816
Déficit acumulado		<u>(559.986)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>684.833</u>
TOTAL		<u><u>2.034.285</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Isidro de Icaza
Gerente General


Gloria Arbaiza R.
Contador

PERNAM S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Expresado en US Dolares

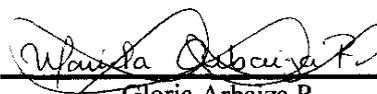
NOTAS

VENTAS NETAS	<u>2.402.386</u>
COSTO	
Materia Prima	784.482
Accesorios	101.777
Insumos	173.664
Costo de produccion	<u>694.784</u>
COSTO DE PRODUCCION	<u>1.754.707</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION, VENTAS Y FINANCIEROS	<u>574.981</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>2.329.688</u>
OTROS INGRESOS	<u>1.172</u>
OTROS EGRESOS	<u>55.245</u>
UTILIDAD	18.625
PARTICIPACION EMPLEADOS	(2.794)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u><u>15.831</u></u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Isidro de Icaza
Gerente General



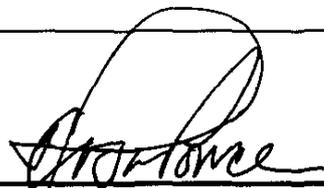
Gloria Arbaiza R.
Contador

PERNAM S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital social		Reservas		Déficit acumulado
	(Acciones \$1.00) Cantidad	Valor	De capital	Aporte futuras capitalizaciones	
Diciembre 31, 2008	12.000	12.000	635.003	679.652	(569.005)
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Disminucion de reserva por : Varios desembolsos y otros	-	-	-	(81.836)	-
Apropiación para Imp. a la Renta	-	-	-	-	(9.606)
Utilidad del Periodo	-	-	-	-	18.625
Diciembre 31, 2009	<u>12.000</u>	<u>12.000</u>	<u>635.003</u>	<u>597.816</u>	<u>(559.986)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Isidro de Icaza
Gerente General



Gloria Arbaiza R.
Contador

PERNAM S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Expresado en US Dolares

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

UTILIDAD DEL PERIODO	18.625
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	163.085
Provision de Cuentas incobrables	1.680
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	- 132.506
Inventarios	34.006
Gastos anticipados	16.640
Otros activos	- 476
Cuentas por pagar	- 7.044
Sobregiro Bancario	152.831
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>246.841</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

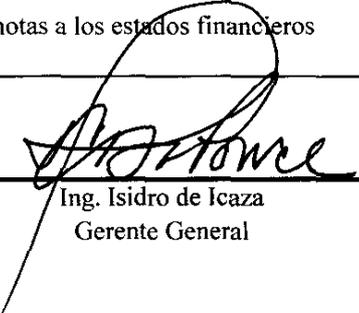
Compra de Propiedades	<u>910</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>910</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	- 163.978
Aportes futuras capitalizaciones	- 81.836
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>- 245.814</u>

Aumento neto de efectivo	117
Efectivo al principio del año	468
Efectivo al final del año	<u><u>585</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Isidro de Icaza
Gerente General


Gloria Arbaiza R.
Contador

PERNAM S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Pernam S. A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 28 de octubre del 2001. Su actividad principal es la elaboración, distribución y venta de vidrio en diferentes acabados, templados, serigrafiados, soplados, etc. y de productos similares utilizados en electrodomésticos de la línea blanca y en diferentes acabados de construcciones, unipersonales y multifamiliares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios.- Están valorizados como sigue:

Materias Primas, materiales de consumo, accesorios y materiales al último costo de adquisición el cual no excede a los valores de mercado,
Productos terminados, al último costo de producción, el cual no excede el valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Están registradas principalmente de acuerdo al último reavalúo independiente, y las nuevas adquisiciones desde el año 2006 al costo de compra o adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil. Terrenos y Edificios 20 años, maquinaria 10 años, muebles y enseres 10 años, Equipo de oficina 10 años, Equipo de computación 3 años, Vehículos 5 años, y Herramientas y Equipos de Seguridad 10 años.

Gastos anticipados.- Representan principalmente renovaciones de pólizas con una compañía de seguros con vigencia a uno y cuatro años.

Otros activos.- Otros activos están representados por las retenciones en la fuente del impuesto a la renta, practicadas a la compañía desde el año 2005.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Comerciales	331.437
Menos Provision para cuentas incobrables	(5.358)
Empleados	5.989
Accionistas	57.422
Anticipo a Proveedores	57.247
Otros	8.015
Total	<u>454.752</u>

Cuentas por cobrar comerciales, representa ventas realizadas a clientes con vencimiento a 30 y 60 días plazo, sin intereses.

En el año 2009 hubo incremento en la provisión para cuentas incobrables del 1%, sobre los créditos no recuperados del año de acuerdo a lo dispuesto en la ley de régimen tributario. Esta reserva no podrá ser mayor al 10% de las cuentas por cobrar clientes. Durante el año, no se ha eliminado ninguna cuenta incobrable.

4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2009 están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias Primas	96.159
Terminados	10.933
TOTAL	<u>107.092</u>

Inventario de Materia prima, corresponden a vidrios en planchas compradas localmente y/o importadas.

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2009 incluyen lo siguiente:

	(DOLARES)
Credito Tributario Iva Pagado	(56)
Gastos Pre Operativos	239
TOTAL	<u>183</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a retenciones efectuadas a la compañía por la cancelación de facturas.

	(DOLARES)
Retenciones en la fuente e IVA	83.561
	<u>83.561</u>

Estas retenciones que representan anticipos de impuesto a la renta pueden ser utilizadas para el pago de impuesto a la renta generado en el año de la retención.

Las diferencias no utilizadas pueden ser reclamadas al Servicios de Rentas Internas, mediante el respectivo recurso de pago en exceso, siempre que se tengan los comprobantes originales de la retención, estén emitidos en los tiempos y de acuerdo a las disposiciones del Servicio de Rentas Internas, o también pueden ser utilizados en pagos de Impuesto a la Renta mediante la solicitud al S.R.I y resolución correspondiente.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009, la cuenta propiedades y equipos, netos, es como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos y edificios	534.850
Maquinarias y Equipos	1.120.088
Vehículos	175.466
Equipos de Computación	25.750
Muebles y Enseres	10.532
Equipo de Oficina	5.115
Otros Activos Fijos	11.977
Construcciones en proceso	988
Activos Fijos al costo	<u>1.884.766</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(496.654)</u>
Total Propiedad y Equipos neto.	<u>1.388.112</u>

El Movimiento de las cuentas de Propiedades y Equipos por el año 2009 es como sigue:

	(DOLARES)
Saldo al inicio del año	1.550.287
Adquisiciones	910
Gastos por Depreciación	<u>(163.085)</u>
Saldo al final del año	<u>1.388.112</u>

Existe una hipoteca abierta y fideicomiso, prohibición voluntaria de enajenar gravar y anticresis que otorga la compañía a una Institución Financiera sobre el bien inmueble. El avalúo de este bien determinado por la Institución Financiera para el año 2010 es de \$ 658.571.

También existe una prenda industrial sobre maquinaria y equipo por \$ 852.700 de acuerdo al avalúo de la Institución Financiera para el año 2010, para cubrir obligaciones que pudiera tener la Compañía.

Vehículo por \$97.000 está dado como garantía de préstamo.

8. PRESTAMOS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009 el préstamo a Instituciones Financieras está constituido como sigue:

	(DOLARES)
BANCO AMAZONAS	
Préstamo Otorgado en Septiembre 07 del 2007 con vencimiento en Agosto del 2010 e interés del 11,34%	87.500
Préstamo Otorgado en Octubre 23 del 2009 con vencimiento en Enero del 2010 e interés del 9,76%	15.000
BANCO BOLIVARIANO	
Préstamo Otorgado en Noviembre 09 del 2007 con vencimiento en Noviembre del 2010 e interés del 14,48%	20.330
BESTWAY FINANCIAL CO. LTD.	
Préstamo Otorgado en Septiembre 01 del 2007 con vencimiento en Enero del 2010 al 12,00 % interes annual	260.000
RIG	
Préstamo Otorgado en Septiembre 01 del 2007 con vencimiento en Octubre del 2009 e interés del 14%	112.238
Préstamo con vencimiento al fin de año no genera intereses, otorgado por Ing. Isidro de Icaza.	11.957
Total Préstamos a Instituciones Financieras y Otros	<u>507.025</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2009 las cuentas por pagar corresponden a:

	(DOLARES)
Proveedores	281.624
Accionistas	133.160
Otras Cuentas Por Pagar	30.897
Obligaciones Tributarias	75.633
Beneficios Sociales	62.890
Total Cuentas por Pagar	<u>584.204</u>

Las cuentas por pagar Proveedores corresponden a las adquisiciones de materia prima, repuestos, honorarios y servicios varios destinados para la producción.

Obligaciones Tributarias corresponden principalmente a obligaciones de la compañía por pago de impuestos al valor agregado, y retenciones en la fuente.

Beneficios Sociales.- El movimiento en 2009 de los Beneficios Sociales es como sigue:

	Aporte Patronal	Décimo Tercer Sueldo	Décimo Cuarto Sueldo	Fondo de Reserva
Saldo al 1-Enero-2009	2.781	5.480	6.886	35.359
Aumentos	61.434	25.568	11.126	16.660
Pagos	(60.919)	(27.479)	(11.413)	(26.399)
Saldo al 31-Diciembre-2009	3.296	3.569	6.599	25.620

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo al 31 de Diciembre del 2009 están constituidas de la siguiente manera:

	(DOLARES)
Préstamo con el Banco Amazonas al 9,76% de interés anual con vcto. Agosto del 2010	74.188
Total Obligaciones a Largo Plazo	<u>74.188</u>
<u>PORCION CORRIENTE LARGO PLAZO</u>	
Banco Amazonas	(26.884)
Total Porción Corriente	<u>(26.884)</u>
Obligaciones Largo Plazo	<u>47.304</u>

El préstamo al Banco Amazonas también tiene las siguientes condiciones Particulares. La Institución Financiera Intermediaria deberá mantener actualizada la prenda avaluada por la compañía Avaluac. La Compañía deberá mantener un patrimonio neto igual o mayor al 20% en relación a los activos totales.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009 el Capital de la compañía consiste en 12.000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$ 1 cada una.

12. RESERVA DE CAPITAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

13. SITUACION TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2009, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2009, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

14. COMPROMISOS

La compañía tiene dos contratos de Leasing o Arrendamiento Mercantil por dos Vehículos y que se detallan a continuación:

Vehículo Hyundai Tucson, con contrato de arrendamiento mercantil con cuotas mensuales de \$ 682, Capital más intereses y su última cuota vence en septiembre del 2010. El saldo de Capital es \$ 5.792 (\$ 12.085 en el 2008), la tasa de interés es del 10.90%

Vehículo Sanyong con contrato de arrendamiento mercantil con cuotas mensuales de \$ 669, Capital más intereses y su última cuota vence Agosto del 2010. El saldo de capital es de \$ 4.594 (\$ 9.644 en el 2008), la tasa de interés es del 12.80%.



Ing. Isidro de Icaza
Gerente General



Gloria Arbaiza R.
Contador