

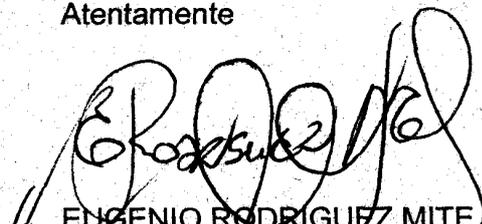


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
A LOS ACCIONISTAS DE LA FERRETERA C.A.**

- 1.- He auditado el balance general adjunto de LA FERRETERA C.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los estados financieros, descritos en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de LA FERRETERA C.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.
4. De acuerdo con disposiciones legales, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año 2008, será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI) a los contribuyentes.

Atentamente


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
SC-RNAE 200 - RN 10754
MARZO 30 del 2009.



LA FERRETERA C. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DÓLARES DE E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	31,952
CUENTAS POR COBRAR	185,990
INVENTARIOS	1,568,978
CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS	223,631
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	10,262
OTROS ACTIVOS	<u>164,925</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	2,185,738

PROPIEDADES Y EQUIPOS	37,271
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	<u>7,422</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTE	44,693
TOTAL DE ACTIVOS	2,230,431

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

OBLIGACIONES BANCARIAS	100,944
CUENTAS POR PAGAR	309,207
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	23,783
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR	12,109
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>37,572</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	483,615

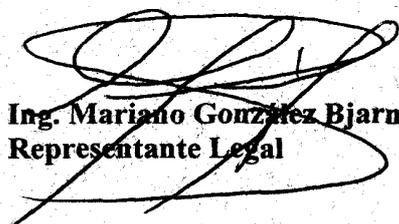
PASIVOS A LARGO PLAZO

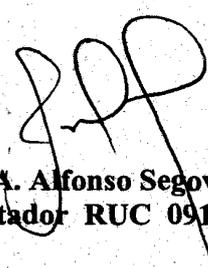
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	1,551,360
TOTAL DE PASIVOS	2,034,975

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL	100,000
APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	500,000
RESERVA LEGAL	5,708
PERDIDAS ACUMULADAS	(480,996)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>70,744</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	195,456
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,230,431

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

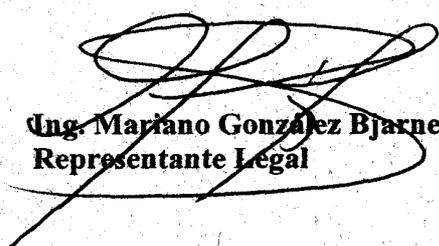

Ing. Mariano González Bjarner
Representante Legal

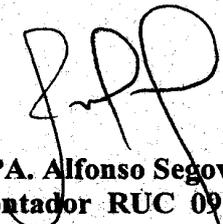

CPA. Alfonso Segovia Ch.
Contador RUC 0915922876001

LA FERRETERA C. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DÓLARES DE E.U.A.

INGRESOS POR VENTAS	
DIVISION INDUSTRIAL	1,908,110
SERVICIOS	<u>49,249</u>
TOTAL DE INGRESOS	1,957,359
COSTO DE VENTAS	<u>1,362,666</u>
MARGEN BRUTO	594,693
EGRESOS	
GASTOS DE VENTAS	296,076
GASTOS DE ADMINISTRACION	191,403
GASTOS FINANCIEROS	<u>11,462</u>
TOTAL DE GASTOS	498,941
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES	95,752
PARTICIPACION DE UTILIDADES A TRABAJADORES	<u>14,363</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	81,389
IMPUESTO A LA RENTA	<u>10,645</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	70,744

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

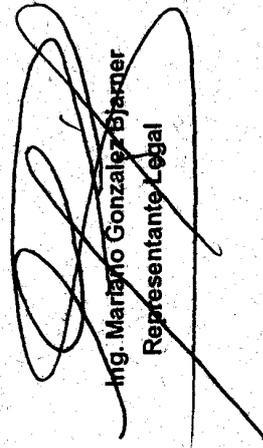

Ing. Mariano González Bjarner
Representante Legal

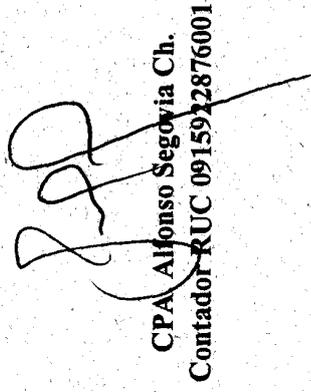

CPA. Alfonso Segovia Ch.
Contador RUC 0915922876001

LA FERRETERA C.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital Social	Aportes para Futuros Aumentos de Capital	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Perdida del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2007	100.000	500.000	5.708	-480.996	-	124.712
UTILIDAD DEL EJERCICIO				70.744	70.744	70.744
SALDOS AL 31-12-2008	<u>100.000</u>	<u>500.000</u>	<u>5.708</u>	<u>-480.996</u>	<u>70.744</u>	<u>195.456</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ing. Mariano Gonzalez Blarner
Representante Legal


CPA Alfonso Segovia Ch.
Contador RUC 0915912876001

LA FERRETERA C. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DÓLARES DE E.U.A.

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	1,982,564
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(1,993,795)
INTERESES PAGADOS	<u>(11,462)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(22,693)

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN
ACTIVIDADES DE INVERSION**

AUMENTO DE OTROS ACTIVOS	<u>(3,300)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3,300)

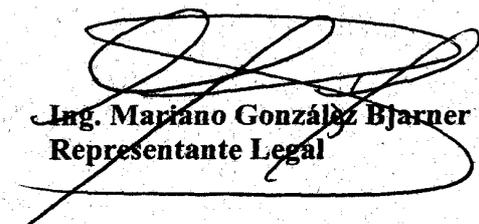
**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

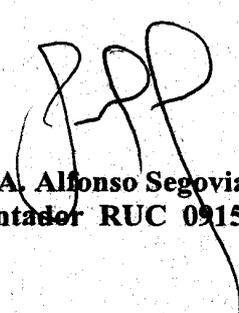
AUMENTO EN OBLIGACIONES BANCARIAS	15,944
DISMINUCION EN CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	<u>(11,818)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4,126

**EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO
Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:	
DISMINUCION NETA DURANTE EL AÑO	(21,867)
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>53,819</u>
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>31,952</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ing. Mariano González Bjarner
Representante Legal


CPA. Alfonso Segovia Ch.
Contador RUC 0915922876001

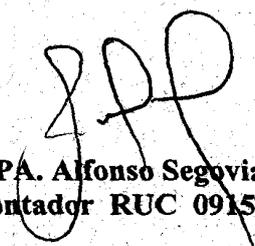
LA FERRETERA C. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DÓLARES DE E.U.A.

**RECONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACION**

UTILIDAD DEL EJERCICIO	70,744
AJUSTES PARA RECONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
DEPRECIACIÓN	9,255
PARTICIPACION DE UTILIDADES A TRABAJADORES	14,363
IMPUESTO A LA RENTA	10,645
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	1,511
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
CUENTAS POR COBRAR	25,205
INVENTARIOS	(170,850)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(3,762)
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(78,446)
CUENTAS POR PAGAR	91,913
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>6,729</u>
TOTAL DE AJUSTES	(93,437)
<hr/>	
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(22,693)

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIERO


Ing. Mariano González Bjarner
Representante Legal


CPA. Alfonso Segovia Ch.
Contador RUC 0915922876001

LA FERRETERA C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, el 6 de Mayo de 1944 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de Mayo del mismo año.- La actividad principal de LA FERRETERA C.A. es la importación y ventas de piezas y repuestos para maquinarias industriales.

El proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como la moneda oficial en la República del Ecuador, por lo expuesto, la contabilidad y la presentación de los estados financieros de la Compañía, se llevan en dólares americanos.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y determinadas prácticas emitidas por la misma Superintendencia, 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:

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Representan el dinero en efectivo y los saldos en bancos, valores de libre disposición por parte de la Compañía.

INGRESOS POR VENTAS Y SUS RESPECTIVOS COSTOS

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas por la venta de sus productos y prestación de servicios.- Los respectivos costos se registran a la entrega de dichos productos o al devengar la prestación de los servicios.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Los inventarios están valorados al costo promedio el mismo que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las propiedades y equipos están registradas a una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida que incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año.

El costo de las propiedades y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificio, 10 años para muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

3.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Información relacionada con el porcentaje de inflación anual en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado

Diciembre 31

2006	2.87 %
2007	3.32 %
2008	8.83 %

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por cobrar consistían en:

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.	59,354
ZURIRON S.A.	44,698
ECUDOS	21,602
PRODUCTORA CARTONERA S.A.	12,203
PAPELERA NACIONAL S.A.	5,115
LA FABRIL S.A.	5,971
CARTORAMA C.A.	4,345
UNILEVER ANDINA	2,678
OTRAS	<u>36,035</u>
	192,001
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>(6,011)</u>
	<u>185,990</u>

Estas cuentas por cobrar a clientes, no originan interés alguno a favor de la Compañía.- La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2008, el respectivo análisis de cada uno de los saldos adeudados por los clientes.- Durante el año 2008, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron los siguientes movimientos y saldos:

Saldos al 31/12/2007	Adiciones	Saldos al 31/12/2008
4,500	1,511	6,011

La Compañía considera que el saldo de la referida cuenta, al 31 de Diciembre del 2008 es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía.- El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones al 31 de Diciembre del 2008.

5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, los Inventarios consistían en piezas y repuestos en:

DIVISION INDUSTRIAL:

TUBERIAS	405,274
TRAMPAS DE VAPOR Y REPUESTOS ARMSTRONG	268,721
EMPAQUES	144,242
VALVULAS	128,407
CONEXIONES	82,844
JUNTAS ROTATIVAS Y REPUESTOS JHONNSON	103,321
VARIOS	<u>286,194</u>
	1,419,003

IMPORTACIONES EN TRANSITO:

SIAM FITTINGS	41,239
TEADIT	30,270
GEORGE NIKIFOTOV	27,973
ARMSTRONG	21,440
SCHNEIDER	11,158
WINTERS	10,413
THE JOHNSON CORPORATION	4,517
OTROS	<u>2,965</u>
	149,975

1,568,978

6.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, las Cuentas por Cobrar a Relacionadas consistían en:

LA FERRETERA CIA. LTDA.	218,236
SOFCA	4,318
OTRAS	<u>1,077</u>
	223,631

Estas cuentas no generan intereses a favor de la compañía

7.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2008, los Otros Activos Corrientes consistían en:

SEGUROS	3.202
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA	23.063
CREDITO TRIBUTARIO POR IVA	<u>138.660</u>
	164.925

8.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los saldos de propiedades y equipos, al 31 de diciembre del 2008 y las transacciones durante el año, consistían en:

	Saldos al 31/12/2007	Adiciones	Saldos al 30/09/2008
COSTO			
TERRENO	12,830	0	12,830
EDIFICIO	41,700	0	41,700
EQUIPOS	22,663	0	22,663
MUEBLES Y ENSERES	34,349	0	34,349
VEHICULOS	<u>31,304</u>	<u>0</u>	<u>31,304</u>
	142,846	0	142,846
DEPRECIACIONES			
EDIFICIO	31,581	2,084	33,665
EQUIPOS	19,123	895	20,018
MUEBLES Y ENSERES	34,210	15	34,225
VEHICULOS	<u>11,406</u>	<u>6,261</u>	<u>17,667</u>
	<u>96,320</u>	<u>9,255</u>	<u>105,575</u>
	46,526	(9,255)	37,271

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008, las Obligaciones Bancarias consistían en:

	%	INTERES VENCIMIENTO	VALOR
		DM-A	
LLOYDS BANK (CAPITAL)	8.50	19-02-2009	100,000
LLOYDS BANK (INTERÉS)			<u>944</u>
			<u>100,944</u>

10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, las Cuentas por Pagar consistían en:

PROVEEDORES EN EL EXTERIOR:	
- LAAPSA	100,322
- THE JOHNSON CORPORATION	54,921
- ARMSTRONG INTERNATIONAL	48,423
- SUMMIT	22,459
- NIKIFOROV	18,379
- SCHNEIDER ELECTRIC	11,158
- WINTERS	10,414
- OTROS	<u>304</u>
	266,380
PROVEEDORES LOCALES	<u>42,827</u>
	<u>309,207</u>

11.- CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, las Cuentas por Pagar a Relacionadas consistían en:

COMPAÑÍAS	
VALORES Y ADMINISTRACIONES S.A.	5,719
MULTIDAU S.A.	<u>4,270</u>
	9,989
ACCIONISTA	<u>13,794</u>
	<u><u>23,783</u></u>

12.- IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y su Reglamento, establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país.- En caso contrario la tarifa del Impuesto a La Renta es del 25% sobre las utilidades.

En la Compañía, por el ejercicio económico terminado el 31 12 del 2008, al calcular el 15 % de participación de trabajadores en las utilidades y el 25% de impuesto a la renta sobre las mismas, difieren los cálculos al aplicar las referidas tarifas, sobre la utilidad del ejercicio.- A continuación se explica la conciliación respectiva:

CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES	95.752
PARTICIPACION DE UTILIDADES A TRABAJADORES	(14.363)
GASTOS NO DEDUCIBLES	16.814
AMORTIZACION DE PERDIDAS TRIBUTARIAS AÑOS ANTERIORES	(14.194)
DEDUCCIONES PAGOS A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	<u>(41.429)</u>
UTILIDAD GRAVABLE	42.580
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	10.645
OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	<u>1.464</u>
	<u><u>12.109</u></u>

13.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los saldos de Gastos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2008 y las transacciones durante el año consistían en:

	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Saldo al 31/12/2008
BENEFICIOS SOCIALES	7.536	6.666	14.202
15 % PARTICIPACION DE UTILIDADES	0	14.363	14.363
OBLIGACIONES CON EL IESS	<u>8.733</u>	<u>274</u>	<u>9.007</u>
	<u><u>16.269</u></u>	<u><u>21.303</u></u>	<u><u>37.572</u></u>

14.- CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, las Cuentas por Pagar a Relacionadas Largo Plazo consistían en:

ADMINISTRADOR:

ING. MARIANO GONZALEZ PORTES

1.551.220

OTROS

140

1.551.360

Estos pasivos no generan intereses, ni tienen un plazo definido.

15.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2008 el Capital Social de La Compañía ascendió a US 100,000 correspondientes a 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US 1,00 cada una.

16.- APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Corresponde a valores que la Compañía le adeudaba al único accionista PREDIMASA S.A. y que en el año 2003 decidió transferir a esta cuenta para fortalecer el Patrimonio de la Compañía.

17.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000, Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo,

18.- RESERVA LEGAL

La ley requiere que se Transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social, Dicha reserva no puede distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse,