

MARCIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

20 de febrero del 2010

A los Accionistas de Marcimex S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de MARCIMEX S.A., al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de MARCIMEX S.A., al 31 de diciembre del 2008 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 2 de marzo del 2009, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.

Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar 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 estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MARCIMEX S.A., al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO A.
Socio-Director
Licencia profesional
No.21402



MARCIMEX S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2009	2008
Activos:			
Activo Corriente:			
Caja y bancos		2.208.482	95.170
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	42.228.921	40.069.536
Empleados		52.920	76.176
Anticipo a proveedores	4	2.035.279	363.559
Fondo de garantía	5	851.906	851.906
Depósitos en garantía		142.455	87.570
Otras		22.853	26.855
		45.334.334	41.475.602
Menos: Provisión para cuentas dudosas	14	(1.666.216)	(1.490.629)
Cuentas por cobrar netas		43.668.118	39.984.973
Inventarios	6	10.702.447	14.288.678
Total activos corrientes		56.579.047	54.368.821
Cuentas por cobrar largo plazo	3	3.218.849	1.608.607
Propiedad y equipos, neto	9	1.049.525	1.527.556
Inversiones en acciones		8.111	7.860
Total		60.855.532	57.512.844

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

MARCIMEX S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo Corriente			
Sobregiros bancarios		1.447.553	-
Obligaciones bancarias	10	10.805.085	15.140.036
Porción corriente de obligaciones financieras emitidas, a largo plazo	11	1.666.000	-
Total obligaciones bancarias		----- 13.918.638	----- 15.140.036
Cuentas por pagar:			
Proveedores		2.506.880	7.482.441
Impuestos	8	3.018.169	2.513.000
Compañías relacionadas	7	10.192.781	10.005.002
Intereses por pagar		61.109	164.004
Anticipo de clientes		588.330	579.995
Prestaciones y beneficios sociales	14	1.267.550	944.632
Otras	12	1.642.584	150.323
Total cuentas por pagar		----- 19.277.403	----- 21.839.397
Total pasivo corriente		----- 33.196.041	----- 36.979.433
Pasivos a largo plazo			
Garantías extendidas	13	764.695	-
Obligaciones financieras emitidas, a largo plazo	11	2.834.200	-
Reserva para jubilación patronal	14 y 15	395.806	314.041
Reserva para indemnización por desahucio	14 y 16	315.988	262.990
Total pasivos		----- 37.506.730	----- 37.556.464
Patrimonio, estado adjunto		----- 23.348.802	----- 19.956.380
Total		----- 60.855.532	----- 57.512.844


MARCIMEX S. A.

GERENTE GENERAL

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

MARCIMEX S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		106.715.987	105.424.132
Costo de ventas		(84.469.953)	(84.020.422)
		-----	-----
Utilidad bruta en ventas		22.246.034	21.403.710
Gastos de ventas		(14.643.710)	(9.720.103)
Gastos de administración		(3.510.598)	(5.490.616)
		-----	-----
Utilidad operacional		4.091.726	6.192.991
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(1.497.506)	(1.599.483)
Intereses ganados		2.549.227	2.234.154
Descuento venta de cartera		(1.269.712)	-
Utilidad en venta de activo fijo		30.000	-
Ingreso por recuperación de Coop Publicitarios		4.529.688	1.345.251
Varios, netos		112.838	171.804
		-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		8.546.261	8.344.717
Participación de trabajadores	20	(1.281.939)	(1.251.707)
Impuesto a la renta	19 y 20	(1.972.151)	(1.906.968)
		-----	-----
Utilidad neta del ejercicio		<u>5.292.171</u>	<u>5.186.042</u>



MARCIMEX S.A.

GERENTE GENERAL

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

MARCIMEX S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva de capital (capital adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1º. de enero del 2008	13.000.000	1.155.266	194.116	17.280	170.104	2.133.311	16.670.077
Apropiación reserva legal	-	-	-	-	213.331	(213.331)	-
Retiro de aportes futura capitalización	-	(1.155.266)	-	-	-	-	(1.155.266)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(744.734)	(744.734)
Incremento de capital	500.000	-	-	-	-	(500.000)	-
Acciones recibidas de Fidasa S.A.	-	-	-	261	-	-	261
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	5.186.042	5.186.042
Saldo al 31 de diciembre del 2008	13.500.000	-	194.116	17.541	383.435	5.861.288	19.956.380
Apropiación reserva legal	-	-	-	-	518.604	(518.604)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(1.900.000)	(1.900.000)
Acciones recibidas de Fidasa S.A.	-	-	-	251	-	-	251
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	5.292.171	5.292.171
Saldo al 31 de diciembre del 2009	13.500.000 (1)	-	194.116	17.792	902.039	8.734.855	23.348.802

(1) Al 31 de diciembre del 2009, el capital suscrito de la compañía está representado por 13.500.000 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

MARCIMEX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	5.292.171	5.186.042
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	155.531	108.008
Provisión para cuentas incobrables	437.600	403.675
Provisión para jubilación patronal	94.007	41.273
Provisión para desahucio	53.839	142.059
Utilidad en venta de activos fijos	(30.000)	-
Baja de activos fijos	553	-
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	251	261
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar de corto plazo	(2.250.125)	(7.223.190)
Incremento en cuentas por cobrar de largo plazo	(3.218.849)	(1.608.607)
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(262.013)	(89.936)
Disminución (incremento) en inventarios	3.586.231	(1.906.495)
Disminución de gastos pagados por anticipado	-	6.892
Disminución de otros activos	-	5.000
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(2.884.912)	6.510.179
Incremento de garantías extendidas, a largo plazo	764.695	-
Incremento en beneficios sociales	322.918	637.962
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	(3.230.274)	(2.972.919)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2.061.897	2.213.123
	-----	-----

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

MARCIMEX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(28.053)	(657.855)
Producto de la venta de activo fijo	380.000	-
Incremento de inversiones en acciones	(251)	(261)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	351.696	(658.116)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de sobregiros bancarios	1.447.553	-
Dividendos pagados	(1.900.000)	(744.734)
Retiro de aportes futura capitalización	-	(1.155.266)
Disminución de obligaciones bancarias de corto plazo	(4.334.951)	(804.027)
Obligaciones financieras de largo plazo, neto de amortización del año 2009	4.500.200	-
Pago de haberes jubilatorios	(12.242)	-
Pago de haberes por desahucio	(841)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(300.281)	(2.704.027)
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	2.113.312	(1.149.020)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	95.170	1.244.190
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>2.208.482</u>	<u>95.170</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

MARCIMEX S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1949 con el nombre de BRANDON HAT COMPANY S.A. En el año 1992 cambió su denominación a MARCIMEX S.A.

El objeto social es el comercio en general, tanto al por mayor como al por menor, de importación y exportación. La actividad principal de la compañía es la comercialización de electrodomésticos y artículos de audio y video general.

Los productos que comercializa la compañía son adquiridos en un 49% aproximadamente a Indurama S.A., compañía relacionada con accionistas y administración común (Véase Nota 7).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (ver adicionalmente Nota 21), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición utilizando el método de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones. (Véase Nota 6).

Los inventarios en consignación, son facturados por el proveedor, cuando la compañía realiza la venta al cliente y emite la respectiva factura de venta. (Véase Nota 6).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Propiedad y Equipos

Se muestra al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 9).

d. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 20).

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase notas 19 y 20).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presentan los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	2009			2008		
	Corriente	Porción largo plazo	Total	Corriente	Porción largo plazo	Total
Clientes usuarios	20.366.801	3.218.849	23.585.650	15.686.841	1.608.607	17.295.448
Clientes comerciantes	21.387.456	-	21.387.456	23.638.499	-	23.638.499
Tarjetas de crédito	474.664	-	474.664	744.195	-	744.195
	<u>42.228.921</u>	<u>3.218.849</u>	<u>45.447.770 (1)</u>	<u>40.069.535</u>	<u>1.608.607</u>	<u>41.678.142</u>

(1) Cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2009, incluye cuentas con vencimientos mayores a 365 días por US\$ 621.764. De acuerdo criterio de la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión para cuentas de difícil recuperación por US\$ 1.666.216; a continuación un detalle de la cartera de difícil recuperación:

- (a) US\$ 456.558 de cartera en poder de abogados, quienes se encuentran efectuando las gestiones de cobro correspondientes.
- (b) US\$ 165.206, de clientes de los cuales Marcimex S.A. está realizando directamente las gestiones de cobro.

Al 31 de diciembre del 2009, existen las siguientes garantías entregadas:

- a) Prenda comercial por un valor de US\$ 5.646.754 de cartera de clientes, para garantizar los préstamos bancarios (Véase Nota 10); y,
- b) Un monto de US\$ 5,800,000 de cuentas por cobrar vigentes de clientes, como resguardo a la emisión de obligaciones financieras, las cuales no podrán ser enajenados ni gravados, mientras se encuentre en circulación la emisión y hasta su cancelación, los mismos que se reducirán proporcionalmente al capital amortizado de la emisión (Véase Nota 11).

NOTA 4 - ANTICIPO A PROVEEDORES

Anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2009, comprenden valores entregados a proveedores locales y del exterior para la adquisición de mercaderías y servicios:

NOTA 4 - ANTICIPO A PROVEEDORES
(Continuación)

<u>Proveedor</u>	<u>US\$</u>
Sony Inter - American S.A.	870.448
LG Electronics	739.029
Sansumg Electronics	116.687
Foshan Sunde Galanz	38.439
Panasonic Latin America	22.741
Conecel	32.210
Otecel	12.290
Global	17.056
Otros	186.379
	<u>-----</u>
	<u>2.035.279</u>

NOTA 5 - FONDO DE GARANTÍA

Corresponde al Fondo Individual de Garantía, a favor del Fideicomiso Mercantil Oldridge Holdings. Este fondo se deposita con un valor equivalente al 10% del valor nominal de los documentos negociados y será de propiedad de Marcimex S.A. pero administrados por el Fideicomiso.

El Fondo Individual de Garantía, sirve de fuente de pago para títulos que cedidos exclusivamente al amparo de los contratos suscritos, no pudieran ser cobrados por Marcimex S.A. por cuenta del Fideicomiso; a la fecha se encuentra un valor de US\$ 851.906 de cartera cedida al Fideicomiso Mercantil Oldridge Holdings pendiente de recuperar.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Inventario de mercaderías	8.808.800	10.483.176
Mercaderías en tránsito	1.893.647 (1)	3.805.502
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Total	<u>10.702.447 (2)</u>	<u>14.288.678</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

- (1) Corresponden a importaciones de mercaderías liquidadas en el mes de enero del 2010.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, existe prenda comercial sobre inventario de mercadería por un valor de US\$ 7.000.054, para garantizar los préstamos bancarios. (Véase Nota 10).

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 49% de los productos que la compañía comercializa son comprados a Indurama S.A., compañía relacionada con accionistas y administración común.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008.

	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2008</u> <u>US\$</u>
Compras de productos terminados	39.742.607	34.590.667
Servicio de Bodegaje y almacenamiento	418.319	-

El saldo por pagar a compañía relacionada al 31 de diciembre del 2009, comprende US\$ 10.192.781 a Indurama S.A., por los siguientes conceptos:

	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2008</u> <u>US\$</u>
Mercaderías	9.745.862	10.005.002
Servicio de bodegaje	418.319	-
Otros menores	28.600	-
	<u>10.192.781</u>	<u>10.005.002</u>

NOTA 8 - IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2008</u> <u>US\$</u>
Impuesto al valor agregado – IVA ventas	1.672.693	1.168.557
Retenciones en fuente	145.316	107.994
Retenciones de IVA	62.254	64.371
Impuesto a la renta	1.137.906	1.172.078
	<u>3.018.169</u>	<u>2.513.000</u>

NOTA 9 - PROPIEDAD Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad y equipos durante los años 2008 y 2009:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2008</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2008</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Retiros y</u> <u>Bajas</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2009</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Terrenos	714.080	-	714.080	21.154	(350.000)	385.234	-
Edificios	333.542	433.229	766.771	-	-	766.771	5
Muebles y equipo de oficina	356.161	47.644	403.805	1.144	-	404.949	10
Equipos de computación	398.128	163.851	561.979	5.755	-	567.734	33
Vehículos	303.363	13.131	316.494	-	(771)	315.723	20
	<u>2.105.274</u>	<u>657.855</u>	<u>2.763.129</u>	<u>28.053</u>	<u>(350.771)</u>	<u>2.440.411</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1.127.564)</u>	<u>(108.009)</u>	<u>(1.235.573)</u>	<u>(155.531)</u>	<u>218</u>	<u>(1.390.886)</u>	
	<u>977.710</u>	<u>549.846</u>	<u>1.527.556</u>	<u>(127.478)</u>	<u>(350.553)</u>	<u>1.049.525</u>	

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias de corto plazo al 31 de diciembre del 2009, representan básicamente obligaciones bancarias con plazos de hasta 360 días con vencimientos finales en diciembre del 2010, devengan tasas de interés que van del 7,25% al 8,9%:

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

<u>Banco</u>	<u>Frecuencia del pago</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Plazo días</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total US\$</u>
Pichincha	mensual	8.90%	360	04-dic-10	1.000.000
	mensual	8.90%	360	04-dic-10	1.000.000
	mensual	8.90%	360	23-dic-10	1.750.000
					3.750.000 (1)
Bolivariano	mensual	8.67%	360	03-feb-10	166.667
	mensual	8.83%	360	13-oct-10	833.333
	mensual	8.83%	360	20-oct-10	833.333
	mensual	8.83%	360	24-dic-10	1.000.000
					2.833.333 (2)
Produbanco	mensual	8.95%	360	24-mar-10	446.231
	mensual	8.80%	360	15-oct-10	1.679.400
					2.125.631 (3)
Proamérica	mensual	8.95%	360	18-abr-10	96.121 (4)
EFG Capital International	semestral	7.25%	180	01-feb-10	1.000.000
		7.25%	180	08-feb-10	1.000.000
					2.000.000
					10.805.085

(1) Préstamos garantizados con cartera de clientes por US\$ 5.251.572.

(2) Préstamos garantizados por prenda de inventario de mercadería por US\$ 4.200.043.

(3) Préstamos garantizados por prenda de inventario de mercadería por US\$ 2.800.011

(4) Préstamos garantizados con cartera de clientes por US\$ 395.182.

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, reunida el 10 de diciembre del 2008, autorizó la emisión de obligaciones financieras, por la suma de CINCO MILLONES DE DOLARES.

La emisión esta respaldada por garantía general en los términos de la ley de Mercado de Valores. La Junta General de Accionistas decidió que, como resguardo a la emisión, la compañía mantendrá un monto equivalente a SEIS MILLONES de dólares de cuentas por

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

cobrar vigentes de clientes, que no serán enajenados ni gravados, mientras se encuentre en circulación la emisión y hasta su cancelación, los mismos que se reducirán proporcionalmente al capital amortizado de la emisión. Es decir la compañía mantendrá como garantía el 1,25 de cuentas por cobrar vigentes de clientes del monto de obligaciones en circulación a cualquier fecha.

El plazo de los títulos emitidos es de 1080 días, contados desde la fecha de emisión. Las obligaciones serán al portador. Los intereses que devenguen las obligaciones serán cancelados en forma trimestral en un equivalente a la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador más 2 puntos porcentuales; y, el capital en forma semestral, contados a partir de la fecha de emisión de los títulos, contra la presentación de los cupones respectivos.

La compañía mantendrá la relación de activos libres de gravamen sobre el monto nominal de la emisión en circulación de al menos el uno coma veinticinco, según los términos de la Ley de Mercado de Valores. La compañía mantendrá un índice de endeudamiento máximo de dos coma cero: uno para el cálculo de este índice se considerará en el numerador todos los pasivos más garantías solidarias otorgadas por Marcimex S.A. a terceros y en el denominador el patrimonio, en el cual se incluirá la utilidad neta menos activos intangibles, diferidos, gastos pagados por anticipado, y cuentas por cobrar a relacionadas que no sean comerciales.

Los fondos obtenidos de la colocación de las obligaciones serán destinados en un cien por ciento para reestructurar pasivos.

El siguiente es un resumen del saldo de obligaciones financieras emitidas en circulación, al 31 de diciembre del 2009:

	<u>Tasa de interés</u> <u>anual</u>	<u>Porción</u> <u>corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Porción</u> <u>largo plazo</u> <u>US\$</u>	<u>saldo</u> <u>Total</u> <u>US\$</u>
Primera emisión – títulos del 1 al 300, pagaderos en dividendos semestrales con vencimiento final en junio del 2012	7.24%	999.600	1.500.600	2.500.200
Segunda emisión – títulos del 1 al 200, pagaderos en dividendos semestrales con vencimiento final en septiembre del 2012	7.24%	666.400	1.333.600	2.000.000
		<u>1.666.000</u>	<u>2.834.200</u>	<u>4.500.200</u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones financieras emitidas se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2010	1.666.000
2011	1.666.000
2012	1.168.200
	<u>4.500.200</u>

NOTA 12 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Préstamos de terceros	888.003 (1)	-
Fiducia por pagar	686.400 (2)	128.521
Otras	68.179	21.802
	<u>1.642.584</u>	<u>150.323</u>

- (1) Préstamos obtenidos para capital de trabajo, devengan intereses al 9,16% anual, a 90 días plazo, con vencimientos finales en marzo del 2010.
- (2) Cuentas por pagar al Fideicomiso Mercantil Oldridge Holdings, por recuperación de cartera efectuada por Marcimex S.A. por cuenta del Fideicomiso, y que será liquidada en los primeros meses del año 2010.

NOTA 13 - GARANTIAS EXTENDIDAS

Representan garantías de restitución de producto contratados por clientes usuarios, para cubrir defectos de fabricación de los productos vendidos a ellos por MARCIMEX, a partir de los doce meses otorgados por el proveedor como garantía normal, la garantía se extiende hasta veinte y cuatro meses plazo a partir de la fecha de venta. Los valores cobrados como garantía extendida serán reconocidos en los resultados del ejercicio en función de los vencimientos de dichas garantías. Al 31 de diciembre del 2009, existen garantías otorgadas hasta el año 2012.

NOTA 14 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2009:

	Saldo al 1° de enero del 2009	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2009
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	944.632	4.101.470	(3.778.552)	1.267.550
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	1.490.629	437.600	(262.013) (2)	1.666.216
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	314.041	94.007	(12.242)	395.806
Indemnización por desahucio	262.990	53.839	(841)	315.988
	<u>577.031</u>	<u>147.846</u>	<u>(13.083)</u>	<u>711.794</u>

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, aportes al IESS y participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Corresponde a cartera que se mantenía en la contabilidad de la compañía por más de 5 años y que fue castigada por autorización de la Gerencia General por ser considerada irre recuperable.

NOTA 15 - RESERVA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleados a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente; no se provisiona el valor requerido en el estudio para empleados de menos de 10 años de servicio, por cuanto el Servicio de Rentas Internas no lo considera como gasto deducible

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado "prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo la tasa conmutación actuarial del año 2009 y 2008 fue del 4% anual. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

NOTA 15 - RESERVA JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Trabajadores activos con 25 años o más de servicio	130.546	118.750
Trabajadores activos entre 20 y 25 años de servicio	52.736	25.195
Trabajadores activos entre 10 y 20 años de servicio	212.524	170.096
Total provisión según cía., de acuerdo a requerimientos tributarios	<u>395.806</u>	<u>314.041</u>
Trabajadores menos de 10 años de servicio	298.723	690.282
Total provisión según cálculo actuarial	<u>694.529</u>	<u>1.004.323</u>

NOTA 16- RESERVA PARA INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

La provisión por Desahucio contemplada en la legislación laboral que establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. La provisión para esta contingencia es constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 18 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 19 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

NOTA 19- REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

En el año 2007, se publica la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, y el 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que incrementen la productividad, y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

- 2) La Ley reformatoria para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones (beneficio tributario) para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
 - a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
 - b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

NOTA 20- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2009 y 2008:

NOTA 20- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

	2009		2008	
	<u>Participación Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	8.546.261	8.546.261	8.344.717	8.344.717
Más-Gastos no deducibles	-	690.277(1)	-	658.463
Menos - Deducciones Incremento neto de empleos (Nota 18)	-	-	-	(104.657)
Menos -Deducciones por trabajadores discapacitados (Nota 18)	-	(35.996)	-	(18.944)
Mas - Ingresos exentos (utilidad en venta de terreno)	-	(30.000)	-	-
Base para participación a trabajadores	<u>8.546.261</u>	-	<u>8.344.717</u>	
15% en participación	<u>1.281.939</u>	<u>(1.281.939)</u>	<u>1.251.707</u>	<u>(1.251.707)</u>
Base para impuesto a la renta		<u>7.888.603</u>		<u>7.627.872</u>
25% Impuesto a la renta		<u>1.972.151</u>		<u>1.906.968</u>

(1) Durante el año 2009, se consideraron los siguientes gastos no deducibles: donación voluntaria por US\$ 300.000, incentivos a empleados sin aportes al IESS por US\$ 92.849, ajuste por cuotas gratis a favor de clientes por US\$ 138.409 y otros valores no reconocidos por el SRI por US\$ 159.019.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

La Resolución No.08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2010 y se establece el año 2009 como período de transición. Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010.