



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

46130

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Unión Ferretera S.A. "Unifer"

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Unión Ferretera S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de sus cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por los ejercicios anuales terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en las auditorías.
- 2.- Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo a las normas ecuatorianas de auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 contables importantes hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- Como se menciona en la Nota 10 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene inversiones en acciones de la empresa Steelflex S.A. por un monto de US\$ 149.264. A la presente fecha no se dispone de los estados financieros auditados de esa compañía.
- 4.- En nuestra opinión, excepto por los ajustes, si los hubiere, en relación a la limitación al alcance del tema descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Unión Ferretera S.A. "Unifer", al 31 de diciembre del 2007 y 2006, sus resultados de operación, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
- 5.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 7 de mayo del 2008.

Baker Tilly Ecuador Cia.Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador
RNAE 470

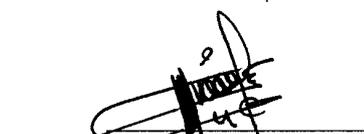
CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes	3	458,473	105,013
Inversiones		64,083	
Cuentas por Cobrar			
Clientes (Neto)	4	4,275,368	2,367,692
Anticipos Proveedores		8,952	
Cuentas por Cobrar Empleados		1,896	4,380
Prestamos a Concesionarios	5	977,735	2,445,311
Otras Cuentas por Cobrar	6	994,652	338,760
Inventarios	7	2,181,642	1,956,876
Total de Activos Corrientes		8,962,801	7,218,031
Propiedad y Equipos (neto)	8	381,707	316,944
Activos Diferidos (neto)	9	13,836	55,380
Inversiones Permanentes	10	149,264	149,264
TOTAL DE ACTIVOS		9,507,608	7,739,619


 Luis Travez Travez
 Gerente General


 Maria del Carmen Quishpe
 Contador General

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Por Pagar	11	4,474,738	3,236,288
Proveedores	12	2,710,395	2,817,344
Anticipo de Clientes	13	305,854	421,285
Acreedores Varios	14	24,150	479,528
Impuestos por Pagar	15	688,792	201,065
Pasivos Acumulados	16	102,776	92,348
		8,306,704	7,247,858
Obligaciones a Largo Plazo	17	404,796	1,246
TOTAL PASIVOS		8,711,500	7,249,104
PATRIMONIO		796,108	490,515
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9,507,608	7,739,619


 Luis Travez Travez
 Gerente General


 María del Carmen Quishpe
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
		US\$	US\$
Ventas			
Ventas		23,748,372	21,362,254
Fletes		349,311	476,993
Costos de ventas		23,179,747	20,856,398
<hr/>			
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL		917,936	982,849
<hr/>			
GASTOS			
Gastos de Administración		415,367	357,347
Gastos de Venta		215,773	117,221
Gastos de Despacho		53,815	63,719
Gastos Financieros		45,019	41,490
<hr/>			
Total de Gastos		729,974	579,776
<hr/>			
UTILIDAD DE LAS OPERACIONES		187,962	403,073
Otros ingresos y egresos neto	18	136,238	4,829
<hr/>			
UTILIDAD ANTES DE PART. EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IN		324,200	407,902
15% participación a trabajadores	19	48,630	61,185
Impuesto a la renta	19	69,986	78,425
<hr/>			
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		205,584	268,292
<hr/>			

Utilidad por acción

24

0.35

0.45


Luis Travez Travez
Gerente General


Maria del Carmen Quishpe
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
Estados de Evolución de las Cuentas Patrimoniales
 Por los ejercicios anuales terminados el
 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes Futuras Capitalizaciones	Utilidades no distribuidas	Utilidades Ejercicio	Total
	(Nota 20)					
Saldos al 31 de diciembre de 2005	158,716	(73)		78,641		237,284
Apropiación de Reserva Legal		8,516		(8,516)		-
Dividendos año 2005				(15,061)		(15,061)
Utilidad año 2006					268,292	268,292
Saldos al 31 de diciembre de 2006	158,716	8,444		55,064	268,292	490,515
Apropiación de Resultados y Reserva Legal		39,623		228,668	(268,292)	-
Pago Dividendos				(50,000)		(50,000)
Aporte Futura Capitalizaciones			9			9
Aumento de capital	431,808	(48,067)	(9)	(233,732)		150,000
Utilidad año 2007					205,584	205,584
Saldos al 31 de diciembre de 2007	590,524	-	-	-	205,584	796,108


 Luis Trávez Trávez
 Gerente General


 María del Carmen Quishpe
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

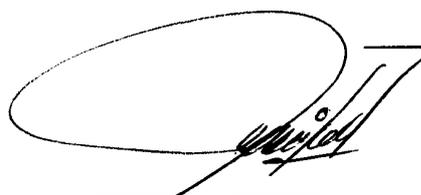
Por los ejercicios anuales terminados el
 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	22,080,576	21,328,280
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(24,879,319)	(22,038,459)
Intereses recibidos	43,061	51,661
Intereses pagados	(45,019)	(41,490)
Otros ingresos y egresos - netos	87,177	(46,831)
Efectivo usado en las operaciones	(2,713,524)	(746,839)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(103,583)	(258,094)
Adquisiciones de activos diferidos		(71,899)
Inversiones en empresas relacionadas		(107,816)
Venta de Activo Fijo	25,065	
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(78,518)	(437,809)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento recibido	1,642,001	2,053,124
Cuentas por cobrar y pagar a relacionadas	1,467,575	(1,252,123)
Incremento de Patrimonio	150,009	
Dividendos pagados	(50,000)	(15,061)
Efectivo neto recibido por financiamiento	3,209,585	785,940
Aumento/(reducción) del efectivo y sus equivalentes	417,543	(398,708)
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	105,013	503,720
Efectivo y Equivalentes al final del año	522,556	105,013

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

Efectivo y Equivalentes	458,473	105,013
Inversiones	64,083	
	522,556	


 Luis Travez Travez
 Gerente General


 Maria del Carmen Quishpe
 Contadora General

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"

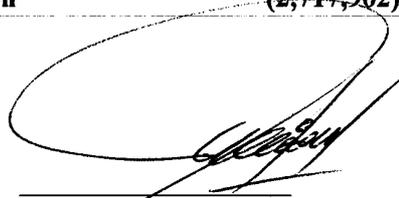
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente/(usado) en las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	205,584	268,292
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisiones de impuestos y 15% Trabajadores	114,238	139,611
Amortizaciones	41,544	16,519
Depreciaciones	13,755	2,799
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	(2,023,107)	(906,313)
Anticipos a proveedores	(8,952)	-
Cuentas por pagar	(106,950)	790,269
Impuestos anticipados y por pagar	(178,406)	(64,209)
Inventarios	(224,766)	(1,391,997)
Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	(550,842)	398,190
Efectivo neto usado en actividades de operación	(2,717,902)	(746,839)


Luis Trávez Trávez
Gerente General


María del Carmen Quishpe
Contadora General

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Unión Ferretera S.A. UNIFER, se constituyó en mayo de 1988 con el objeto de dedicarse a la importación y comercialización de productos para la construcción.

Unión Ferretera S.A. UNIFER, importa hierro corrugado de Chile de la planta de producción de Gerdau Aza, y lo comercializa a una red de concesionarios de materiales de la construcción que operan bajo el nombre Unifer.

El hierro representa el 95,38% de las ventas totales, adicionalmente también comercializa líneas como PVC, Sika, Sidec. La Compañía presta además servicios de facilitación de procesos y servicios homogéneos a la red de concesionarios Unifer. Unifer adquiere financiamiento bancario y lo direcciona al capital de trabajo de ciertos concesionarios relacionados. Ver nota 18.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**a. Bases fundamentales**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico, modificado para los saldos generados antes del 31 de marzo de 2000 fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses de las cuentas de propiedad y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las directrices de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en las NEC 16 y 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Inventarios

Se expresan al costo histórico o mercado el menor.

Los inventarios son valuados en base al método de costo promedio con el sistema permanente.

Las importaciones en tránsito incluyen el valor de las facturas más ciertos costos de nacionalización incurridos en el proceso de importación.

d. Propiedades y equipos

Se registran al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. Las propiedades y equipos adquiridas antes del mes de abril de 2000 se presentan al valor ajustado por inflación y por conversión a dólares de los Estados Unidos de América según las directrices de la NEC 16 y 17.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio y se calcula en base al método de línea recta utilizando las siguientes tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de activos al fin de la vida útil estimada.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones, maquinarias, muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%

El saldo neto de las propiedades y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

e. Activos Diferidos

Corresponden principalmente a la cuenta de Goodwill, originado por la compra de acciones de la compañía Steel Flex S.A.

La amortización se registró a partir de junio de 2.006, en función de análisis de la participación de mercado de Unifer S.A.

f. Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al costo de adquisición. Las utilidades generadas por las subsidiarias son reconocidas por la compañía matriz cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

La Compañía es propietaria del 100% de las acciones de la empresa Steelflex S.A. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19 requiere que los estados se presenten consolidados con los de sus subsidiarias; sin embargo los estados financieros de la compañía no se presentan consolidados sino en forma individual para cumplir con las normas legales, societarias y tributarias vigentes.

g. Participación a empleados

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuestos.

h. Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

i. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiarse por lo menos un 10 % de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

j. Reserva de Capital

NEC 17 resume en esta partida patrimonial los efectos de los ajustes por inflación y devaluación hasta el 31 de diciembre de 1999 y además el monto de los ajustes inflacionarios y por devaluación monetaria a las que fueron sometidas las cuentas patrimoniales.

Esta cuenta se podrá capitalizar en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido

k. Ingresos

Incluye la venta de hierro, pvc, sika, bosch. Los ingresos se registran cuando se produce la venta.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	2007	2006
	US\$	US\$
Caja	13,780	500
Bancos Nacionales	444,693	104,513
	458,473	105,013

NOTA 4 - CLIENTES	2007	2006
	US\$	US\$
Clientes	469,373	586,155
Clientes Relacionados (1)	3,812,277	1,787,819
Provisión Cuentas. Incobrables (2)	(6,282)	(6,282)
	4,275,368	2,367,692

(1) Ver nota 20.

(2) En el año 2007 y 2006 no se registraron movimientos en la cuenta.

NOTA 5 - PRÉSTAMOS A CONCESIONARIOS	2007	2006
	US\$	US\$
Préstamos a Relacionadas (1)	977,735	2,445,311

(1) Corresponde a los siguientes préstamos:

Beneficiario	Inicio	Vencimiento	Tasa	Monto
Pintado Capital	04/12/2008	04/03/2008	11.97%	200,000
Santa Bárbara Capital	09/10/2007	07/01/2008	10.75%	60,000
Santa Bárbara Intereses				669
Sur Capital	09/10/2007	07/01/2008	10.75%	40,000
San Rafael Capital	15/11/2007	13/02/2008	10.75%	65,000
Sangolquí Capital	15/11/2007	13/02/2008	10.75%	30,000
Tumbaco Capital	04/12/2007	02/02/2008	11.97%	100,000
El Condado Capital	11/10/2007	01/03/2009	10,75% y 11,97%	151,359
Cuentas por Cobrar Vaz Steelflex	01/01/2006	01/12/2010	11%	245,000
Cuentas por Cobrar Luis Trávez	01/01/2006	01/12/2010	11%	40,000
Cuentas por Cobrar Vaz Ángel E.	01/01/2006	01/12/2010	8.22%	3,338
Cuentas por Cobrar Vaz Boris T.	01/01/2006	01/12/2010	4.50%	8,106
Nicolás Trávez	01/01/2006	01/09/2008	6%	1,702
Isabel Trávez	01/10/2006	01/09/2008	6%	2,724
Nicolás Trávez Navas	01/10/2006	01/09/2008	6%	2,417
Jaqueline Trávez T.	01/10/2006	01/09/2008	6%	1,717
Krepi	01/10/2006	01/09/2008	4%	23,803
Paúl Guerrón	01/10/2006	01/09/2008	6%	1,900
Total				977,735

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2007	2006
	US\$	US\$
Cuentas por Cobrar Fisco (1)	990,340	328,585
Intereses Por Cobrar (Ver Nota 18)		8,905
Otros	4,312	1,270
	994,652	338,760

(1) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde al siguiente detalle:

Detalle	Valor
Retenciones Año 2006 (1)	133,562
Retenciones Año 2007	358,292
IVA en compras	496,087
Cuentas por cobrar SRI	2,398
Total	990,339

(1) El trámite de devolución de Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta fue ingresado al Servicio de Rentas Internas con fecha 23 de agosto de 2007 con trámite Nro. 117012007047649.

NOTA 7. - INVENTARIOS	2007	2006
	US\$	US\$
Inventario Mercadería	7,732	30,269
Mercadería en tránsito (1)	2,173,910	1,921,746
Provisión baja de Inventarios (2)		4,861
	2,181,642	1,956,876

(1) Corresponde a la importación de varilla que inicio en diciembre de 2007 y se liquidó en enero de 2008.

(2) El movimiento de la cuenta se muestra a continuación:

	2007	2006
		US\$
Saldo al 1 de enero	4,861	-
Más provisiones		4,861
Menos Bajas y utilizaciones	(4,861)	-
Saldo al 31 de Diciembre		4,861

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2007	Valor Neto 2006
	US\$	US\$	US\$	US\$
Edificio Inversiones (1)	214,978		214,978	129,024
Terrenos	28,500		28,500	28,500
Edificios	112,077	6,071	106,006	137,915
Instal. Maq.Muebles y Enseres	31,004	9,082	21,922	13,907
Equipo de Computación	27,519	17,482	10,037	7,598
Vehículo	274	9	264	
	414,352	32,644	381,707	316,944

(1) Este valor corresponde a tres contratos de promesa de compra-venta de derechos fiduciarios celebrado en mayo de 2006 que corresponde a Portal DeCapri, en septiembre de 2006 que corresponde al Fideicomiso Mercantil Plaza Colón, las cuales se encuentran administradas por Fondos Pichincha, estos activos no se deprecian.

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2007 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo US\$	Depreciación Acumulada US\$
Saldo al 1 de enero	342,659	25,714
Más Adiciones	103,583	13,755
Menos Ventas	(31,890)	(6,825)
Saldo al 31 de Diciembre	414,352	32,644

NOTA 9 - ACTIVOS DIFERIDOS

	2007	2006
	US\$	US\$
Marcas, Patentes, Derecho llave (1)	71,899	71,899
Amortización Acumulada (2)	(58,063)	(16,519)
	13,836	55,380

(1) Ver Nota 2 (e).

(2) El movimiento de la cuenta se muestra a continuación.

	2007
	US\$
Saldo al 1 de enero	16,519
Más Adiciones	41,544
Saldo al 31 de Diciembre	58,063

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES	2007	2006
	US\$	US\$
Inversiones Sociedades (1)	41,448	41,448
Stefflex (2)	107,816	107,816
	149,264	149,264

(1) Corresponde al valor entregado a Stefflex S.A. para aportes de futuras capitalizaciones

(2) Saldo que se origina en la compra de acciones de la compañía Stefflex.

NOTA 11 - OBLIGACIONES POR PAGAR	2007	2006
	US\$	US\$
Banco Pichincha (1)	2,589,669	1,956,654
Produbanco (2)	1,087,569	500,000
Banco Internacional (3)		39,244
Banco MM Jaramillo Arteaga (4)	797,500	725,000
Intereses por Pagar (5)		15,390
	4,474,738	3,236,288

(1) Corresponde a 3 operaciones de carta de crédito con vencimientos entre el 14 de enero y el 7 de marzo de 2008 con un porcentaje de comisión del 2,5%.

(2) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a un préstamo bancario por US\$90.000, con vencimiento el 24/01/2008, y tasa de interés del 12,55%, además se encuentran incluidas dos cartas de crédito por US\$757.035 y US\$240.534 aperturadas para cubrir las importaciones efectuadas en los meses de octubre y diciembre con vencimiento el 14/01/2008 y 07/03/2008 respectivamente, con un porcentaje de comisión del 3,5%.

(3) Al 31/12/2006 correspondía a 2 operaciones de crédito con vencimientos en marzo de 2007 con tasas de interés entre 13,83% y 14,13%.

(4) Corresponde a 4 operaciones de crédito con vencimientos entre el 21 de diciembre de 2007 y el 18 de febrero de 2008 con una tasa promedio de interés del 10,95%.

(5) Corresponde a la provisión de los intereses de los préstamos recibidos, al 31 de diciembre de 2007 ver Nota 14 (3).

El detalle de las garantías de estos préstamos se detallan en la Nota 17.

NOTA 12 - PROVEEDORES	2007	2006
	US\$	US\$
Proveedores Locales (1)	220,420	354,118
Proveedores Extranjeros (2)	2,489,975	2,463,226
	2,710,395	2,817,344

(1) Entre los principales proveedores tenemos a Amanco Plastigama con un saldo de US.\$88.641.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(2) Corresponde al proveedor Gerdau Aza por importación de hierro.

NOTA 13 - ANTICIPO DE CLIENTES	2007	2006
	US\$	US\$
Ferevalle S.A. (1)		55,996
Guillermo Pasquel (1)		77,625
Uniacero Cia.Ltda. (1)		20,700
Ana Gabriela Trávez (1)		6,990
Trávez Hnos.Cía.Ltda. (1)		12,940
Ángel Boris Trávez Rentería (1)		19,600
Fadua Argentina Rentería Betancourt (1)		12,100
Oscar Wilfrido Falconí Samaniego (1)		34,400
Inversión Compra Steelflex	179,715	179,715
Otros	11,799	1,220
Anticipo de Clientes por conciliar	39,721	
Steelflex	19,278	
Fetraorsa	20,000	
Fondo Otecel Teléfonos	2,182	
Fondo Otecel Teléfonos 05	286	
Beatriz Trávez	11,000	
Anticipo Concesionarios Aporte (2)	21,873	
	305,854	421,285

(1) En el año 2006 correspondían a valores recibidos para gastos de desaduanización de la importación de hierro realizada en diciembre del mismo año.

(2) Corresponde principalmente a un contrato de mutuo por USD.22.297 a favor del Arq. Luis Trávez.

NOTA 14 - ACREEDORES VARIOS	2007	2006
	US\$	US\$
Préstamos de Sucursales (1)		120,960
Obligaciones con terceros (2)		330,000
Provisiones Gastos Importaciones		28,568
Obligaciones Terceros Corto Plazo (3)	24,150	
	24,150	479,528

(1) Al 31/12/2007 correspondía a cuentas por pagar a Steelflex, por préstamos recibidos los cuales no generan intereses.

(2) Corresponde a un préstamo del Vicariato de Zamora (VAZ) a una tasa de interés del 9% anual y su vencimiento es en septiembre de 2010. Ver Nota 17.

(3) Corresponde a la provisión de intereses por pagar a los Bancos que corresponde a cada concesionario; los principales se detallan a continuación Banco Concesionario San Rafael Intereses US\$8.522; Banco Concesionario Pintado Intereses US\$5.985.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 15 - IMPUESTOS POR PAGAR	2007	2006
	US\$	US\$
Impuesto a la Renta Empresa (1)	69,986	78,425
IVA Ventas	604,702	100,310
Retencion IVA 30 %	845	1,900
Retencion IVA 70%	5,093	5,305
Retencion IVA 100%	823	5,076
Retencion Fuente 1%	2,003	6,634
Retención Fuente 2%	4,243	
Retencion Fuente 5%	282	240
Retencion Fuente 8%	271	1,601
Retencion Fuente 1x1000	29	30
Impuesto Renta Empleados	480	1,543
Retención Fuente 2 X 1000	34	
	688,792	201,065

(1) Corresponde a la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

NOTA 16 - PASIVOS ACUMULADOS	2007	2006
	US\$	US\$
Remuneraciones por pagar	10,635	
Obligaciones con el IESS	3,165	6,057
Fondos de Reserva (1)	5,020	3,009
Décimo Tercero (1)	1,199	359
Décimo Cuarto (1)	839	2,845
Vacaciones (1)		479
Participación Trabajadores (1)	48,630	61,185
Jubilación patronal	20,983	9,213
Provisión por Desahucio	3,542	
Otros	8,763	9,200
	102,776	92,348

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados se muestra a continuación:

	2007	2006
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	67,878	21,070
Más Adiciones	74,899	89,359
Menos Pagos	87,089	42,551
Saldo al 31 de Diciembre	55,688	67,878

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 17 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	2007	2006
	US\$	US\$
Steelflex 2005	53,127	
Operacion VAZ 001 (1)	60,000	
Operacion VAZ 002 (1)	70,000	
Operacion VAZ 003 (1)	140,000	
Operacion VAZ 004 (1)	60,000	
Operación VAZ 005 (1)	20,000	
Prestamo Swift VAZ	1,669	1,246
	404,796	1,246

(1) Corresponde a un préstamo del Vicariato de Zamora (VAZ) a una tasa de interés del 9% anual y su vencimiento es en septiembre de 2010.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS	2007	2006
	US\$	US\$
Ingresos Financieros	66,201	49,445
Ingresos no operacionales (1)	91,556	76,177
Otros	(21,519)	(120,793)
	136,238	4,829

(1) Corresponde a los bonos entregados por Plastigama de forma mensual y anual en función de las compras efectuadas a este proveedor.

NOTA 19 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre de la siguiente forma:

	2007	2006
	US\$	US\$
Utilidad del Ejercicio	324,200	407,902
Menos: Provisión 15% empleados	(48,630)	(61,185)
Partidas Conciliatorias	54,374	54,985
Base imponible Impuesto Renta	329,944	401,702
Provisión Impuesto a la Renta (1)	69,986	78,425

(1) La provisión de impuesto a la renta del ejercicio 2007 y 2006 se basa en la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, por la cual las Compañías que reinviertan sus utilidades, pagarán una tarifa reducida del 15% sobre el monto reinvertido.

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2004 a 2007.

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Cambios en el Régimen legal tributario

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial NO. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entro en vigencia a partir del 1 de enero de 2008.

NOTA 20 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de Unifer S.A. al final del 2006 es de 590,524 acciones de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 21 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2007 las garantías entregadas para soportar los créditos bancarios son las siguientes:

	US\$	Banco
Leasing Mobiliario/vehiculo AUTOMÓVIL	12,045	Pichincha
Leasing Mobiliario/vehiculo AUTOMÓVIL	15,174	Pichincha
Hipotecas/departamento/suite DEPARTAMENTO A-5 PARQUEADEROS P-6	65,000	Pichincha
Hipotecas/terreno/solar lote no. 77 M ² G en la cárcel. Ponce	190,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción LOTE DE TERRENO N4 Y CONSTRUCCIÓN	73,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO 89 Y CONSTRUCCIÓN, SECTOR EL CON	415,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción A LOTE DE TERRENO NOS. 19 B CASA 20	469,926	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción LOTE DE TERRENO Y CONSTRUCCIÓN NO. 951	350,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO Y EDIFICACIONES SECTOR EL CAMAL	79,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción LOTE # 3-A Y CONSTRUCCIÓN, SECTOR STA. RITA	155,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO Y CONSTRUCCIONES EN BARRIO LOS 1	80,781	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO Y CONSTRUCCIONES EN REAL AUDC. 1	108,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción CASA NO. GARAJE 5-6, BARRIO INCHAPICHO MIR	215,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción CASA N7. Y TERRENO 8 Y 9 UBICADA EN EL CON.	140,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO Y VIVIENDA UBICADOS EN LA AV. COF	235,600	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO Y CASA NO. 15 DEL CONJUNTO TERRA.	146,000	Pichincha
Hipotecas/terreno y construcción TERRENO Y CONSTRUCCIÓN UBICADO EN EL SE	68,800	Pichincha
Hipotecas/vivienda/cas/villa casa N6. DEL BLOQUE N.5 UBICADA EN EL CONJ. MIK	134,645	Pichincha
Prendas BANCO/vehiculo 1 CAMIÓN MARCA MITSUBISHI PIN - 073 2 CAMIÓN MA	35,870	Pichincha
Prendas BANCO/vehiculo DOS CAMIONES MARCAS HINO Y CHEVROLET	58,370	Pichincha
Títulos y Valores Fiduciarios/Certificado Dpt. N259821 CERTIFICADO DE DEPOSITO #	63,461	Pichincha
Prenda Comercial Abierta sobre mercadería	1,721,223	MM Jaramillo
Casa	113,079	Produbanco
Bienes vehículos en arrendamiento mercantil	143,257	Produbanco
Terreno y Construcciones	1,575,012	Produbanco

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El resumen de transacciones con entidades relacionadas se resume a continuación:

	2007	2006
	US\$	US\$
Ventas de bienes y servicios	20,553,246	16,365,981
Compra de Bienes y servicios	24,503	92,190
Compra de Acciones Steelflex		179,715
Préstamos otorgados	1,593,778	
Intereses	31,875	

Las cuentas por pagar y por cobrar a las entidades relacionadas se anotan a continuación

Cuentas por Cobrar

	2007	2006
	US\$	US\$
Guillermo Pasquel	786,082	321,134
Trávez Hnos.	205,279	120,357
Paúl Guerrón	376,586	35,387
Fadua Rentería	115,230	107,204
Boris Trávez	235,310	93,508
Oscar Falconí	699,113	347,776
Ferevalle	588,348	217,753
Ana Gabriela Trávez		58,746
Fetraorsa	198,416	5,970
Krepi	151,221	26,540
Jaqueline Trávez	138	203
Nicolás Trávez Trávez		1,413
Isabel Trávez	51	942
Uniacero	190,587	109,499
Steelflex	194,210	341,387
Beatriz Trávez Trávez	19	
Karina Trávez Rentería	10,912	
Mónica Trávez Rentería	60,774	
	3,812,277	1,787,819

Otras Cuentas por Cobrar

Los valores mencionados a continuación se encuentran incluidos en la Nota 5.

	2007	2006
	US\$	US\$
C x C VAZ Steelflex	245,000	245,000
C x C VAZ Luis Trávez	40,000	40,000
C x C VAZ Angel Estévez	3,338	
C x C VAZ Boris Trávez	8,106	14,800
Intereses OP VAZ Steel Flex S.A.		8,905
Cuentas por Cobrar Vaz Fadua R.		896
	296,444	309,601

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Cuentas por Pagar

Los valores mencionados a continuación se encuentran incluidos en la Nota 17.

	2007	2006
	US\$	US\$
Guillermo Pasquel	(72)	(72)
Trávez Hnos.		8,047
Oscar Falconí		382
Steelflex	53,127	53,127
Ángel Boris Trávez Rentería	2	
	53,056	61,484

Los valores mencionados a continuación se encuentran incluidos en la Nota 13.

Anticipos

	2007	2006
	US\$	US\$
Guillermo Pasquel		77,625
Trávez Hnos.		12,940
Fadua Rentería		12,100
Boris Trávez		19,600
Oscar Falconí		34,400
Ferevalle		55,996
Ana Gabriela Trávez		6,990
Uniacero		20,700
Paúl Guerrón Machuca		
Steelflex	19,278	
Beatriz Trávez	11,000	
	30,278	240,351

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiesen realizado con terceros no relacionados

NOTA 23 - DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

A diciembre de 2007, se han realizado las siguientes reclasificaciones para una adecuada presentación de los estados financieros:

Cuenta	Valor Libros	Valor Informe	Diferencia
Inversiones Temporales	107,816		107,816
Inversiones Permanentes	41,448	149,264	(107,816)
Proveedores Locales	2,710,395	220,420	2,489,975
Proveedores Extranjeros		2,489,975	(2,489,975)
	2,859,659	2,859,658	-

Unión Ferretera S.A. "UNIFER"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

A diciembre de 2006, se han realizado las siguientes reclasificaciones para una adecuada presentación de los estados financieros:

Cuenta	Valor Libros	Valor Informe	Diferencia
Inversiones Temporales	107,816		107,816
Inversiones Permanentes	41,448	149,264	(107,816)
Proveedores Locales	1,457,896	354,118	1,103,778
Proveedores Extranjeros	1,359,448	2,463,226	(1,103,778)
	2,966,609	2,966,608	-

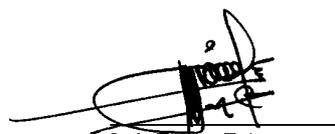
NOTA 24 - UTILIDADES POR ACCION

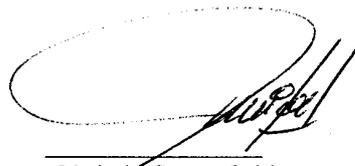
La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

Fecha	Detalle	2007 US\$	2006 US\$
	Utilidad del ejercicio después de trabajadores e impuestos	205,584	268,292
	Acciones en circulación al inicio del período	158,716	158,716
	Emisión de acciones nuevas por aumento de capital	150,000	
	Acciones emitidas en capitalización de cuentas patrimoniales año 2007	281,808	281,808
	Acciones en circulación al final del período	590,524	440,524
	Promedio ponderado de las acciones en circulación	590,524	440,524
	Utilidades por acción	0.35	0.45

NOTA 25 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 19 entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


 Luis Trávez Trávez
 Gerente General


 Maria del Carmen Quishpe
 Contador General