

Pasaje Donoso N 32-36 y Whymper Departamento No. 1
Telefs: (593-2) 2232-316 / 2232-317 / 2230-820. Fax: (5932) 2907-008
www.micelle-inc.com
Quito – Ecuador

Quito 23 de Abril del 2009

Ref: (SC)-209-2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones legales, en nuestra obligación como Auditores Externos (Reg. No. 358), adjunto a la presente envío el Informe de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 de nuestro cliente:

- **UNION FERRETERA S.A. UNIFER.**, cuyo expediente es el No. 46130 y con No. de RUC 1790871134001

Sin otro particular al que hacer referencia le saludamos.

Atentamente,
Por MICELLE CIA. LTDA.
García Zurita & Asociados DFK International



Carlos García L.
GERENTE GENERAL

CG/JH

Adjunto: lo indicado



**UNIÓN FERRETERA S.A.
UNIFER**

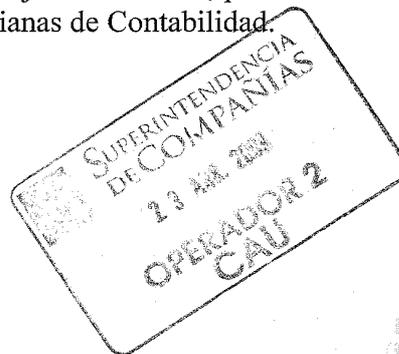
**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio de
UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER

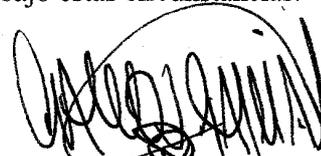
1. Hemos auditado el balance general adjunto de UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER, al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, fueron revisados por otros auditores cuyo informe de fecha 7 de mayo del 2008, expresó una opinión con una salvedad referente al reconocimiento del valor patrimonial proporcional en su subsidiaria.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



4. En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER y su red de concesionarios, sus actividades se han visto afectadas en el último trimestre del año 2008, ya que el precio internacional del hierro, así como la oferta por parte de los proveedores tuvo importantes fluctuaciones y a la fecha de cierre bajó sustancialmente, afectando a los márgenes de utilidad de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 parte de la utilidad generada en ese período corresponde a la generación de otros ingresos. A la fecha de emisión de este informe, los precios del hierro y la respectiva provisión del material se han regularizado y se espera que esta situación se mantenga en el año 2009. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
29 de Marzo del 2009
Quito - Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | CAPITAL SOCIAL | APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES | RESERVA LEGAL | RESERVA POR VALUACIÓN | UTILIDADES RETENIDAS | TOTAL |
|---|---------------------------|--|--------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 | 158,716 | - | 8,444 | - | 323,355 | 490,515 |
| MÁS (MENOS): | | | | | | |
| Apropiación de reserva legal | - | - | 39,623 | - | (39,623) | - |
| Pago de dividendos | - | - | - | - | (50,000) | (50,000) |
| Aporte para futuras capitalizaciones | - | 9 | - | - | - | 9 |
| Aumento de capital | 431,808 | (9) | (48,067) | - | (233,732) | 150,000 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 205,584 | 205,584 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 | 590,524 | - | - | - | 205,584 | 796,108 |
| MÁS (MENOS): | | | | | | |
| Apropiación de reserva legal | - | - | 20,345 | - | (20,345) | - |
| Ajuste de inversiones permanentes | - | - | - | 45,532 | - | 45,532 |
| Pago de dividendos | - | - | - | - | (47,589) | (47,589) |
| Aumento de capital | 125,007 | - | - | - | (125,007) | - |
| Aporte para futuras capitalizaciones | - | 28,410 | - | - | - | 28,410 |
| Ajustes de años anteriores, neto | - | - | - | - | 11,451 | 11,451 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 80,864 | 80,864 |
| | <u>715,531</u> | <u>28,410</u> | <u>20,345</u> | <u>45,532</u> | <u>104,958</u> | <u>914,776</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros | 18,705,688 | 22,080,576 |
| Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, funcionarios y otros | (16,033,583) | (24,668,125) |
| Impuesto a la renta y participación a trabajadores pagado | (71,739) | (61,185) |
| Gastos financieros, neto | (91,839) | (1,958) |
| Otros ingresos, neto | 21,184 | 87,177 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación | 2,529,711 | (2,563,515) |
| | ----- | ----- |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Efectivo utilizado en préstamos a compañías y partes relacionadas | (801,372) | - |
| Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario y equipo | (52,554) | (103,583) |
| Efectivo utilizado en activos disponibles para la venta | (21,779) | - |
| Efectivo utilizado en inversiones temporales | - | (64,083) |
| Efectivo recibido en la venta de propiedad, mobiliario y equipo | - | 25,065 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (875,705) | (142,601) |
| | ----- | ----- |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Efectivo pagado por obligaciones bancarias | (2,284,534) | 1,642,001 |
| Efectivo recibido de préstamos de compañías y partes relacionadas | 265,125 | 1,467,575 |
| Dividendos pagados | (47,589) | (50,000) |
| Efectivo recibido por aportes para futuras capitalizaciones | 28,410 | - |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento | (2,038,588) | 3,059,576 |
| | ----- | ----- |
| (Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos | (384,582) | 353,460 |
| | ----- | ----- |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS: | | |
| Saldo al inicio del año | 458,473 | 105,013 |
| | ----- | ----- |
| Saldo al fin del año | 73,891 | 458,473 |
| | ===== | ===== |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------------------|--------------------|
| UTILIDAD NETA | 80,864 | 205,584 |
| PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO: | | |
| Provisión para impuesto a la renta y participación a trabajadores | 82,350 | 118,616 |
| Amortización de cargos diferidos | 13,836 | 41,544 |
| Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo | 44,402 | 13,755 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | 14,393 | 15,312 |
| Provisión de intereses por cobrar | (10,656) | (669) |
| Provisión de intereses por pagar | 25,845 | 24,150 |
| Pérdida en activos disponibles para la venta | 9,000 | - |
| Baja de cuentas por cobrar y pagar, neto | (91,709) | - |
| Ajustes, neto | (28,070) | - |
| Utilidad en reconocimiento del valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes | (15,778) | - |
| Utilidad en la venta de propiedad, mobiliario y equipo | - | (23,025) |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS: | | |
| Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar | 2,249,804 | (2,616,285) |
| Disminución (Aumento) en inventarios | 1,836,675 | (224,766) |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (472) | - |
| Disminución en intereses por pagar | (24,150) | (15,390) |
| Disminución en cuentas por pagar a corto y largo plazo | (1,599,664) | (111,328) |
| (Disminución) Aumento en pasivos acumulados | (56,959) | 8,987 |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación | <u>2,529,711</u> | <u>(2,563,515)</u> |

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2008:

- ✓ Con fecha 10 de diciembre del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil la escritura de aumento de capital correspondiente a la reinversión de las utilidades del año 2007 por US\$125,007. Resultado de esta operación se incrementó capital social y disminuyeron utilidades retenidas en el referido importe;

UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2008: (Continuación)

- ✓ En el año 2008 se realizó la apropiación de la reserva legal por US\$20,345. Resultado de esta operación se incremento la reserva legal y disminuyeron utilidades retenidas en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2008, la Compañía realizó un análisis de la cuenta activos disponibles para la venta. Resultado de este análisis, disminuyeron cuentas por cobrar por US\$92,500, cuentas y documentos por cobrar a concesionarios por US\$67,056; disminuyeron cuentas por pagar por US\$54,432, adicionalmente se reconoció una pérdida en estas operaciones por US\$9,000 y otros ingresos por US\$848;
- ✓ En el año 2008, la Compañía presentó la declaración sustitutiva del impuesto a la renta del año 2007, en la cual se reconocieron efectos adicionales de partidas no deducibles, aumentando la compensación de impuestos retenidos de ese período por US\$2,132. El efecto de esta situación fue disminuir cuentas por cobrar y utilidades retenidas en el referido importe;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía realizó el cálculo del valor patrimonial proporcional de la inversión que posee en Steelflex S.A.. Resultado de este registro se incrementaron inversiones permanentes por US\$61,310, reconociendo ingresos por inversiones en subsidiarias por US\$15,778 y reserva por valuación por US\$45,532;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, se compensaron cuentas y documentos por cobrar a concesionarios con cuentas por pagar por US\$53,127;
- ✓ En el año 2008, la Compañía realizó un análisis de cuentas por pagar a largo plazo. Resultado de este análisis, se transfirieron a cuentas por pagar US\$245,713. Posteriormente, la Compañía ajustó parte de estos valores reconociendo otros ingresos por US\$91,709;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, se compensaron cuentas por cobrar con cuentas por pagar a largo plazo por US\$32,787;

UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2008: (Continuación)

- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ajustó el importe de las operaciones de leasing financiero que se arrastran de períodos anteriores. Resultado de este registro, se incrementó propiedad, mobiliario y equipo por US\$47,955, depreciación acumulada por US\$3,854, deuda a largo plazo por US\$3,297, utilidades retenidas por US\$13,583 y se reconocieron los efectos respectivos en los resultados del período por US\$27,221.

2007:

Con fecha 13 de marzo del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil la escritura de aumento de capital por US\$431,808, el cual se efectuó de la siguiente manera: capitalización de la reinversión de las utilidades del año 2006 por US\$220,000, de utilidades de años anteriores por US\$13,732, de aportes para futuras capitalizaciones por US\$9, de la reserva legal por US\$48,067 y mediante la compensación de cuentas por pagar por US\$150,000. El efecto de esta situación fue aumentar capital social y disminuir las mencionadas cuentas en los importes antes referidos.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER, fue constituida en Quito, Ecuador el 19 de mayo de 1998 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de septiembre del mismo año. Su objeto social es la compra – venta y comercialización de artículos de ferreterías, así como el asesoramiento administrativo a este tipo de empresas para promover sus ventas, para lo cual podrá importar máquinas, repuestos y accesorios y más implementos que sean necesarios para esta actividad.

Las actividades de la Compañía se concentran en la adquisición de hierro por toneladas principalmente al proveedor Gerdau Aza S.A. de Chile. A su vez sus productos son comercializados al público a través de la red de Concesionarios de UNIFER, los cuales son compañías y personas naturales relacionadas, a quienes vende el 100% de sus productos.

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de UNIÓN FERRETERA S.A. UNIFER y su red de concesionarios, sus actividades se han visto afectadas en el último trimestre del año 2008, ya que el precio internacional del hierro, así como la oferta por parte de los proveedores tuvo importantes fluctuaciones y a la fecha de cierre bajó sustancialmente, afectando a los márgenes de utilidad de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 parte de la utilidad generada en ese período corresponde a la generación de otros ingresos. A la fecha de emisión de este informe, los precios del hierro y la respectiva provisión del material se han regularizado y se espera que esta situación se mantenga en el año 2009. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de hierro e importaciones en tránsito. Se muestran al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de los productos vendidos se determina por el método promedio.

c. Activos disponibles para la venta

Se muestra a su costo histórico de adquisición.

d. Propiedad, mobiliario y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Inversiones permanentes

Se muestra al costo histórico de adquisición, y posteriores ajustes al valor patrimonial proporcional.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

f. Activos diferidos

Para el año 2007, se muestra al costo histórico menos la correspondiente amortización acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica. Para el año 2008, estos saldos han sido amortizados en su totalidad.

g. Reconocimiento del ingreso y costo

Los ingresos y costos por ventas de inventarios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos.

h. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

i. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2008 y 2007 han sido reclasificadas.

j. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

j. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inversiones temporales estaba formado de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------|
| Banco Pichincha C.A. | | |
| Certificado de depósito a plazo, el cual devenga una tasa de interés del 5.75% y del 4.25% con vencimiento final en enero del 2009 y enero 2008, respectivamente (1) | 64,083 | 64,083 |
| | ----- | ----- |
| | 64,083 | 64,083 |
| | ===== | ===== |

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, estas inversiones se encuentran garantizando obligaciones bancarias que la Compañía mantiene con esta institución financiera.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar estaba formado de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|----------------|------------------|
| Clientes terceros | 218,644 | 469,373 |
| Impuestos retenidos (Ver Nota 14) | 509,552 | 491,855 |
| Crédito tributario IVA | 72,991 | 496,087 |
| Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 13) | 63,859 | - |
| Anticipos a proveedores | 9,215 | 8,952 |
| Funcionarios y empleados (1) | 1,666 | 1,896 |
| Otras | 3,590 | 6,709 |
| | ----- | ----- |
| | 879,517 | 1,474,892 |
| Menos – Provisión para cuentas incobrables (2) | (6,282) | (6,282) |
| | ----- | ----- |
| | <u>873,235</u> | <u>1,468,590</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se han registrado movimientos de la provisión para cuentas incobrables.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas y documentos por cobrar a los Concesionarios de la red UNIFER, estaba formado de la siguiente manera:

Documentos por cobrar:

2008:

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|---------|
| Concesionario Ferrevalle S.A. | | | |
| - Préstamos sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 383,500 | - | 383,500 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Tumbaco | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9% y vencimiento en enero del 2009. | 227,000 | - | 227,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9% y vencimiento en marzo del 2009. | 55,000 | - | 55,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 282,000 | - | 282,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 665,500 | - | 665,500 |

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)**

Documentos por cobrar: (Continuación)

2008: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Vienen... | 665,500 | - | 665,500 |
| Concesionario Carcelén | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 150,000 | - | 150,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 105,300 | - | 105,300 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 24,300 | - | 24,300 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 279,600 | - | 279,600 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Santa Bárbara | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.84% y vencimiento en enero del 2009. | 100,000 | - | 100,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 100,000 | - | 100,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 200,000 | - | 200,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Sangolquí | | | |
| - Préstamos sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 135,000 | - | 135,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.93% y vencimiento en enero del 2009. | 50,000 | - | 50,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 12% y vencimiento en noviembre del 2009. | 12,396 | - | 12,396 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 197,396 | - | 197,396 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 1,342,496 | - | 1,342,496 |

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)**

Documentos por cobrar: (Continuación)

2008: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|-----------|
| Vienen... | 1,342,496 | - | 1,342,496 |
| Steelflex S.A. | | | |
| Corresponde a un préstamo recibido del Vicariato Apostólico de Zamora, el cual a su vez fue entregado a esta compañía relacionada. Este préstamo genera un interés del 11% anual con vencimiento en enero del 2012. | 57,096 | 134,777 | 191,873 |
| <hr/> | | | |
| Concesionario Guamaní | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en noviembre del 2009. | 63,000 | - | 63,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 13.50% y vencimiento en noviembre del 2009. | 20,000 | - | 20,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en noviembre del 2009. | 10,530 | - | 10,530 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 10,970 | - | 10,970 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 12% y vencimiento en noviembre del 2011. | 24,647 | 15,353 | 40,000 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 129,147 | 15,353 | 144,500 |
| <hr/> | | | |
| Concesionario Ponciano | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 0.75% y vencimiento en noviembre del 2011. | 18,858 | 25,048 | 43,906 |
| - Préstamo sobre firmas que no genera intereses y vencimiento en noviembre del 2011. | - | 733 | 733 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 18,858 | 25,781 | 44,639 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 1,547,597 | 175,911 | 1,723,508 |

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)**

Documentos por cobrar: (Continuación)

2008: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Vienen... | 1,547,597 | 175,911 | 1,723,508 |
| <u>Cuentas por cobrar a Concesionarios:</u> | | | |
| Ferrevalle S.A. | 290,062 | | |
| Aceroflex S.A. | 284,469 | | |
| Ferretería Trávez Ortiz S.A. FETRAORSA | 264,451 | | |
| Guillermo Pasquel | 258,252 | | |
| Uniacero Cía. Ltda. | 174,745 | | |
| Distribuidora Falcón | 169,686 | | |
| Hermanas Trávez Rentarí | 126,868 | | |
| Stellflex S.A. | 124,682 | | |
| Boris Trávez | 123,877 | | |
| Trávez Hermanos Cía. Ltda. | 63,817 | | |
| Otros | 144,036 | | |
| | ----- | | |
| | 2,024,945 | | |
| Intereses préstamos | 10,656 | | |
| | ----- | | |
| | 2,035,601 | | |
| | ----- | | |
| | 3,583,198 | | |
| | ===== | | |

2007:

Documentos por cobrar:

| | | | |
|---|---------|-------|---------|
| Concesionario Pintado | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.97% y vencimiento en marzo del 2008. | 200,000 | - | 200,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Tumbaco | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.97% y vencimiento en febrero del 2008. | 100,000 | - | 100,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 300,000 | - | 300,000 |

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de hierro e importaciones en tránsito. Se muestran al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de los productos vendidos se determina por el método promedio.

c. Activos disponibles para la venta

Se muestra a su costo histórico de adquisición.

d. Propiedad, mobiliario y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Inversiones permanentes

Se muestra al costo histórico de adquisición, y posteriores ajustes al valor patrimonial proporcional.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

f. Activos diferidos

Para el año 2007, se muestra al costo histórico menos la correspondiente amortización acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica. Para el año 2008, estos saldos han sido amortizados en su totalidad.

g. Reconocimiento del ingreso y costo

Los ingresos y costos por ventas de inventarios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos.

h. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

i. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2008 y 2007 han sido reclasificadas.

j. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

j. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **INVERSIONES TEMPORALES:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inversiones temporales estaba formado de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------|---------------|
| Banco Pichincha C.A. | | |
| Certificado de depósito a plazo, el cual devenga una tasa de interés del 5.75% y del 4.25% con vencimiento final en enero del 2009 y enero 2008, respectivamente (1) | 64,083 | 64,083 |
| | ----- | ----- |
| | <u>64,083</u> | <u>64,083</u> |

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, estas inversiones se encuentran garantizando obligaciones bancarias que la Compañía mantiene con esta institución financiera.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar estaba formado de la siguiente manera:

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------|----------------|------------------|
| Clientes terceros | | 218,644 | 469,373 |
| Impuestos retenidos | (Ver Nota 14) | 509,552 | 491,855 |
| Crédito tributario IVA | | 72,991 | 496,087 |
| Compañías y partes relacionadas | (Ver Nota 13) | 63,859 | - |
| Anticipos a proveedores | | 9,215 | 8,952 |
| Funcionarios y empleados | (1) | 1,666 | 1,896 |
| Otras | | 3,590 | 6,709 |
| | | ----- | ----- |
| | | 879,517 | 1,474,892 |
| Menos – Provisión para cuentas incobrables | (2) | (6,282) | (6,282) |
| | | ----- | ----- |
| | | <u>873,235</u> | <u>1,468,590</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se han registrado movimientos de la provisión para cuentas incobrables.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas y documentos por cobrar a los Concesionarios de la red UNIFER, estaba formado de la siguiente manera:

Documentos por cobrar:

2008:

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|---------|
| Concesionario Ferrevalle S.A. | | | |
| - Préstamos sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 383,500 | - | 383,500 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Tumbaco | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9% y vencimiento en enero del 2009. | 227,000 | - | 227,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9% y vencimiento en marzo del 2009. | 55,000 | - | 55,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 282,000 | - | 282,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 665,500 | - | 665,500 |

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)

Documentos por cobrar: (Continuación)

2008: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Vienen... | 665,500 | - | 665,500 |
| Concesionario Carcelén | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 150,000 | - | 150,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 105,300 | - | 105,300 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 24,300 | - | 24,300 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 279,600 | - | 279,600 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Santa Bárbara | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.84% y vencimiento en enero del 2009. | 100,000 | - | 100,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 100,000 | - | 100,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 200,000 | - | 200,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Sangolquí | | | |
| - Préstamos sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 135,000 | - | 135,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.93% y vencimiento en enero del 2009. | 50,000 | - | 50,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 12% y vencimiento en noviembre del 2009. | 12,396 | - | 12,396 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 197,396 | - | 197,396 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 1,342,496 | - | 1,342,496 |

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)**

Documentos por cobrar: (Continuación)

2008: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|-----------|
| Vienen... | 1,342,496 | - | 1,342,496 |
| Steelflex S.A. | | | |
| Corresponde a un préstamo recibido del Vicariato Apostólico de Zamora, el cual a su vez fue entregado a esta compañía relacionada. Este préstamo genera un interés del 11% anual con vencimiento en enero del 2012. | 57,096 | 134,777 | 191,873 |
| Concesionario Guamaní | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en noviembre del 2009. | 63,000 | - | 63,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 13.50% y vencimiento en noviembre del 2009. | 20,000 | - | 20,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en noviembre del 2009. | 10,530 | - | 10,530 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 10,970 | - | 10,970 |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 12% y vencimiento en noviembre del 2011. | 24,647 | 15,353 | 40,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 129,147 | 15,353 | 144,500 |
| Concesionario Ponciano | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 0.75% y vencimiento en noviembre del 2011. | 18,858 | 25,048 | 43,906 |
| - Préstamo sobre firmas que no genera intereses y vencimiento en noviembre del 2011. | - | 733 | 733 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 18,858 | 25,781 | 44,639 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 1,547,597 | 175,911 | 1,723,508 |

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)

Documentos por cobrar: (Continuación)

2008: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Vienen... | 1,547,597 | 175,911 | 1,723,508 |
| <u>Cuentas por cobrar a Concesionarios:</u> | | | |
| Ferrevalle S.A. | 290,062 | | |
| Aceroflex S.A. | 284,469 | | |
| Ferretería Trávez Ortiz S.A. FETRAORSA | 264,451 | | |
| Guillermo Pasquel | 258,252 | | |
| Uniacero Cía. Ltda. | 174,745 | | |
| Distribuidora Falconí | 169,686 | | |
| Hermanas Trávez Rentería | 126,868 | | |
| Steellflex S.A. | 124,682 | | |
| Boris Trávez | 123,877 | | |
| Trávez Hermanos Cía. Ltda. | 63,817 | | |
| Otros | 144,036 | | |
| | ----- | | |
| | 2,024,945 | | |
| Intereses préstamos | 10,656 | | |
| | ----- | | |
| | 2,035,601 | | |
| | ----- | | |
| | 3,583,198 | | |
| | ===== | | |

2007:

Documentos por cobrar:

| | | | |
|---|---------|-------|---------|
| Concesionario Pintado | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.97% y vencimiento en marzo del 2008. | 200,000 | - | 200,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Concesionario Tumbaco | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.97% y vencimiento en febrero del 2008. | 100,000 | - | 100,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 300,000 | - | 300,000 |

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)**

Documentos por cobrar: (Continuación)

2007: (Continuación)

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|---------|
| Vienen... | 300,000 | - | 300,000 |
| Concesionario San Rafael | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.75% y vencimiento en febrero del 2008. | 65,000 | - | 65,000 |
| Concesionario Santa Bárbara | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.75% y vencimiento en enero del 2008. | 60,000 | - | 60,000 |
| Concesionario Sur | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.75% y vencimiento en enero del 2008. | 40,000 | - | 40,000 |
| Concesionario Sangolquí | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.75% y vencimiento en febrero del 2008. | 30,000 | - | 30,000 |
| Krepi S.A. | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 4% y vencimiento en septiembre del 2008. | 23,803 | - | 23,803 |
| Trávez Hermanos Cía. Ltda... | | | |
| - Préstamos sobre firmas con interés anual del 6% y vencimiento en septiembre del 2008. | 10,460 | - | 10,460 |
| Steelflex S.A. | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11% y vencimiento en diciembre del 2010. | - | 245,000 | 245,000 |
| Concesionario Condado | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.97% y vencimiento en marzo del 2009. | - | 151,359 | 151,359 |
| Señor Luis Trávez | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés anual del 11% y vencimiento en diciembre del 2010. | - | 40,000 | 40,000 |
| Pasan... | 529,263 | 436,359 | 965,622 |

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CONCESIONARIOS: (Continuación)**

Documentos por cobrar: (Continuación)

2007: (Continuación)

| | <u>Corto Plazo</u> | <u>Largo Plazo</u> | <u>Total</u> |
|--|------------------------|------------------------|--------------|
| Vienen... | 529,263 | 436,359 | 965,622 |
| Familia Trávez | | | |
| - Préstamos sobre firmas con interés anual entre el 4.55% y 8.22% y vencimiento en diciembre del 2010. | - | 11,444 | 11,444 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 529,263 | 447,803 | 977,066 |
| | ===== | ===== | ===== |

Cuentas por cobrar:

| | |
|--|-----------|
| Guillermo Pasquel | 786,082 |
| Oscar Falcón | 699,113 |
| Ferrevalle | 588,348 |
| Paúl Guerrón | 376,586 |
| Boris Trávez | 235,310 |
| Trávez Hermanos Cía. Ltda... | 205,279 |
| Ferretería Trávez Ortiz S.A. FETRAORSA | 198,416 |
| Steelflex S.A. | 194,210 |
| Uniacero Cía. Ltda... | 190,587 |
| Krepi S.A. | 151,221 |
| Fadua Rentaría | 115,230 |
| Hermanas Trávez Rentería | 71,686 |
| Otros | 209 |
| | ----- |
| | 3,812,277 |
| Intereses préstamos | 669 |
| | ----- |
| | 3,812,946 |
| | ----- |
| | 4,342,209 |
| | ===== |

Un resumen de las operaciones realizadas con los Concesionarios se detalla en la Nota 13.

6. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------|-----|----------------|------------------|
| Mercadería | (1) | 344,967 | 7,732 |
| Importaciones en tránsito | | - | 2,173,910 |
| | | ----- | ----- |
| | | <u>344,967</u> | <u>2,181,642</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde principalmente a la línea de varillas de hierro en sus diferentes presentaciones.

7. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

Al 31 de diciembre del 2007, activos disponibles para la venta corresponde a la adquisición de 3 casas en un proyecto inmobiliario como parte de las negociaciones con clientes, las cuales de acuerdo a las perspectivas de la Gerencia se esperaba realizarlos en el año 2008.

En el año 2008, la Compañía en base a un análisis de la documentación de soporte, registró varios ajustes en esta cuenta, presentándose el siguiente movimiento:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------|----------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007 | 214,978 | 129,024 |
| Adiciones | - | 85,954 |
| Ventas | (55,000) | - |
| Transferencias a cuentas por cobrar y pagar, neto | 23,791 | - |
| Ajustes | 848 | - |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 | <u>184,617</u> | <u>214,978</u> |

8. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | Tasa Anual de <u>Depreciación</u> |
|-----------|-------------|-------------|---|
| Terrenos | 28,500 | 28,500 | - |
| Edificios | 112,077 | 112,077 | 5% |
| | ----- | ----- | |
| Pasan... | 140,577 | 140,577 | |

8. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | Tasa Anual de <u>Depreciación</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|---|
| Vienen... | 140,577 | 140,577 | |
| Vehículos | 49,693 | 274 | 20% |
| Instalaciones | 26,808 | - | 10% |
| Equipos de computación | 47,322 | 27,519 | 33% |
| Maquinarias, muebles y enseres | 33,961 | 31,004 | 10% |
| Maquinaria y equipo | 1,522 | - | 10% |
| | ----- | ----- | |
| | 299,883 | 199,374 | |
| Menos- Depreciación acumulada | (80,900) | (32,644) | |
| | ----- | ----- | |
| | <u>218,983</u> | <u>166,730</u> | |

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------|----------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y del 2007 | 166,730 | 213,635 |
| Adiciones | 52,554 | 17,629 |
| Registro de leasing financiero, neto | 44,101 | - |
| Ventas | - | (50,779) |
| Depreciación del año | (44,402) | (13,755) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 | <u>218,983</u> | <u>166,730</u> |

9. ACTIVOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, activos diferidos se conformaban de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|---------------|
| Good will – Adquisición paquete Steelflex S.A. | 71,899 | 71,899 |
| | ----- | ----- |
| | 71,899 | 71,899 |
| Menos – Amortización Acumulada | (71,899) | (58,063) |
| | ----- | ----- |
| | <u>-</u> | <u>13,836</u> |

9. ACTIVOS DIFERIDOS: (Continuación)

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y del 2007 | 13,836 | 55,380 |
| Amortización del año | (13,836) | (41,544) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 | - | 13,836 |
| | ===== | ===== |

10. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones permanentes estaban constituidas de la siguiente manera:

2008:

| Emisor | % que Posee | Valor en Libros | Valor Patrimonial Proporcional | Exceso (Margen) |
|----------------|-------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| Steelflex S.A. | 99% | 210,574 | 210,574 | - |
| | | ----- | ----- | |
| | | 210,574 | 210,574 | |
| | | ===== | ===== | |

2007:

| Emisor | % que Posee | Valor en Libros | Valor Patrimonial Proporcional | Exceso (Margen) |
|----------------|-------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| Steelflex S.A. | 99% | 149,264 | 167,035 | (17,771) |
| | | ----- | ----- | |
| | | 149,264 | 167,035 | (17,771) |
| | | ===== | ===== | ===== |

Los estados financieros no auditados de Steelflex S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Total activos | 635,887 | 734,775 |
| Total pasivos | 423,186 | 566,053 |
| Total patrimonio | 212,701 | 168,722 |
| Resultado del año | 15,943 | (36,282) |
| | ===== | ===== |

11. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la deuda a largo plazo estaba constituida por obligaciones bancarias de la siguiente manera:

2008:

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|-----------|
| Produbanco S.A. | | | |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.95% y vencimiento en enero del 2009. | 135,000 | - | 135,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.01% y vencimiento en marzo del 2009. | 645,000 | - | 645,000 |
| Operación de leasing con vencimiento en marzo del 2009. | 3,297 | - | 3,297 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 783,297 | - | 783,297 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Banco MM Jaramillo Arteaga S.A. | | | |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.02% y vencimiento en enero del 2009. | 536,000 | - | 536,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.01% y vencimiento en marzo del 2009. | 50,000 | - | 50,000 |
| Préstamo por un valor original de US\$200,000 con interés del 10.85% y vencimiento en enero del 2011. | 21,247 | 23,018 | 44,265 |
| Préstamo por un valor original de US\$45,000 con interés del 8.95% y vencimiento en abril del 2011. | 15,519 | 20,691 | 36,210 |
| Préstamo por un valor original de US\$67,000 con interés del 8.95% y vencimiento en octubre del 2011. | 22,493 | 41,236 | 63,729 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 645,259 | 84,945 | 730,204 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Banco Pichincha C.A. | | | |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 8.92% y vencimiento en abril del 2009. | 680,000 | - | 680,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 2,108,556 | 84,945 | 2,193,501 |
| | ===== | ===== | ===== |

11. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

2007:

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|---|----------------|----------------|-----------|
| Banco Pichincha C.A. Préstamos originados por carta de crédito, las cuales generan comisiones del 2.5% anual con vencimientos entre enero y marzo del 2008. | 2,589,669 | - | 2,589,669 |
| Produbanco S.A. Cartas de crédito que generan una comisión del 3.5% anual con vencimiento en enero del 2008 | 997,569 | - | 997,569 |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.55% y vencimiento en enero del 2008 | 90,000 | - | 90,000 |
| | 1,087,569 | - | 1,087,569 |
| Banco MM Jaramillo Arteaga S.A. Préstamos originados por carta de crédito, las cuales generan una tasa de interés entre el 13.84% y 14.13% anual con vencimientos entre diciembre del 2007 y marzo del 2008. | 797,500 | - | 797,500 |
| | 4,474,738 | - | 4,474,738 |

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo a partir del año 2009 son como sigue:

| <u>Año</u> | <u>Valor</u> |
|------------|--------------|
| 2010 | 59,257 |
| 2011 | 25,688 |
| | 84,945 |

11. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

Para los años 2008 y 2007, las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas de la siguiente manera:

| <u>Institución financiera</u> | <u>Garantía</u> | <u>Valor</u> |
|------------------------------------|---|--------------|
| Banco Pichincha C.A. | Bienes inmuebles | 2,925,752 |
| | Vehículos | 121,459 |
| | Inversiones temporales | 64,083 |
| | | ----- |
| | | 3,111,294 |
| | | ===== |
| Produbanco S.A. | Bienes inmuebles | 1,685,090 |
| | Vehículos | 123,217 |
| | | ----- |
| | | 1,808,307 |
| | | ===== |
| Banco MM Jaramillo Arteaga S.A. | Prenda comercial abierta sobre mercaderías | 2,080,000 |
| | Bienes inmuebles | 242,338 |
| | | ===== |

Los bienes entregados en hipoteca o prenda a las instituciones financieras corresponden a activos propios de la Compañía, y otros que son de propiedad de sus accionistas y de concesionarios relacionados, ya que la mayoría de estos préstamos una vez que han sido obtenidos sirven para financiar las operaciones con la red de Concesionarios, generándose las cuentas y documentos por cobrar como se mencionan en la Nota 5.

12. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar se formaba de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------|
| Proveedores del exterior | 1,324,425 | 2,489,975 |
| Proveedores locales | 243,795 | 220,420 |
| Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 13) | 449,447 | - |
| Funcionarios y empleados | 55,729 | - |
| Provisiones varias | 26,060 | 8,763 |
| Retenciones en la fuente e IVA | 8,792 | 618,806 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS | 3,810 | 3,165 |
| Otros | 3,120 | 1,668 |
| | ----- | ----- |
| | 2,115,178 | 3,342,797 |
| | ===== | ===== |

13. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------|
| <u>Cuentas por cobrar: (Nota 4)</u> | | |
| Juan Pablo Hernández Trávez | 63,396 | - |
| Otros | 463 | - |
| | ----- | ----- |
| | 63,859 | - |
| | ----- | ----- |
| <u>Cuentas y documentos por cobrar</u> | | |
| <u>a Concesionarios : (Nota 5)</u> | | |
| Cuentas por cobrar | 2,035,601 | 3,812,946 |
| Documentos por cobrar | 1,723,508 | 977,066 |
| | ----- | ----- |
| | 3,759,109 | 4,790,012 |
| | ===== | ===== |
| <u>Cuentas por pagar: (Nota 12)</u> | | |
| Guillermo Pasquel | 422,317 | - |
| Concesionarios | 15,550 | - |
| Steelflex S.A. | 10,211 | - |
| Otros | 1,369 | - |
| | ----- | ----- |
| | 449,447 | - |
| | ===== | ===== |
| <u>Cuentas por pagar a largo plazo: (Nota 16)</u> | | |
| Inversión compra Steelflex S.A. | - | 179,715 |
| Luis Trávez | - | 21,873 |
| Ferretería Trávez Ortiz S.A. FETRAORSA | - | 20,000 |
| Steelflex S.A. | - | 19,278 |
| Beatriz Trávez | - | 11,000 |
| Otros | - | 2,849 |
| | ----- | ----- |
| | - | 254,715 |
| | ===== | ===== |

13. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2008:

| | Préstamos concedidos | Ventas y servicios | Intereses facturados | Cobros Pagos recibidos | Aportes para futuras capitalizaciones |
|--------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|---|
| Ferretería Trávez Ortiz S.A. | | | | | |
| FETRAORSA | 285,000 | 1,028,439 | 6,084 | 371,266 | - |
| Boris Trávez | 144,500 | 1,377,075 | 6,389 | 512,495 | - |
| Ferevalle S.A. | 393,500 | 1,002,202 | 20,185 | 242,411 | - |
| Oscar Falconí | 200,000 | 1,595,117 | 5,098 | 102 | - |
| Paul Guerrón | 279,600 | 839,686 | 8,814 | 623,949 | - |
| Trávez Hermanos Cía. Ltda. | 112,200 | 1,515,802 | 3,269 | 527,471 | - |
| Krepi S.A. | 243,726 | 673,394 | 6,896 | 237,014 | - |
| Uniacero Cía. Ltda. | 55,000 | 1,314,289 | 4,243 | 373,636 | - |
| Steeflex S.A. | 70,000 | 1,273,228 | 17,390 | 477,830 | - |
| Mónica Trávez | 25,000 | 227,895 | 1,111 | 173,405 | - |
| Juan Pablo Hernández | 64,000 | - | - | 604 | - |
| Guillermo Pasquel | - | 3,186,477 | 4,409 | 1,109,281 | - |
| Distribuidora Falconí | - | 1,135,659 | 2,354 | 1,164,692 | - |
| Trávez Rentería Karina Hipatia | - | 266,170 | 772 | 95,387 | - |
| Aceroflex Cia Ltda. | - | 293,087 | 1,570 | 8,618 | - |
| Rentería Betancourt Fadua | - | 631,519 | 1,284 | 203,574 | - |
| Trávez Rentería Mónica | - | 278,591 | - | - | - |
| Accionistas | - | - | - | - | 28,410 |

2007:

| | Préstamos concedidos | Ventas y servicios | Intereses facturados | Cobros/Pagos recibidos |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|
| Ana Gabriela Trávez Ortiz | 82,345 | 355,020 | - | - |
| Ángela Trávez Rentería | 62,039 | 1,837,638 | 525 | - |
| Beatriz Hipatia Trávez Trávez | - | 209 | - | - |
| Fadua Argentina Rentería Betancourt | 15,035 | 903,135 | - | - |
| Ferrevalle S.A. | 480,523 | 1,776,761 | - | - |
| Ferretería Trávez Ortiz S.A. | | | | |
| FETRAORSA | 154,599 | 312,855 | - | - |
| Héctor Guillermo Pasquel Meneses | 71,433 | 6,950,601 | - | - |
| Karina Hipatia Trávez Rentería | - | 46,458 | - | - |
| Krepi S.A. | 79,159 | 888,668 | - | - |
| Mónica Trávez Rentería | - | 187,260 | - | - |
| Óscar Falconí Samaniego | 284,763 | 3,844,349 | - | - |
| Paúl Guerrón | 275,088 | 818,244 | - | - |
| Steeflex S.A. | 1,957 | 1,107,042 | 26,950 | - |
| Trávez Hermanos Cía. Ltda. | 83,215 | 1,942,126 | 4,400 | - |
| Uniacero Cía. Ltda. | 3,622 | 1,840,217 | - | - |

13. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

Para los años 2008 y 2007, las condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros, excepto por la tasa de interés de ciertos préstamos otorgados.

14. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, se dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades

El impuesto a la renta para el año 2008 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables y para el año 2007 sobre el 15% sobre las utilidades reinvertidas.

c. Recurso de revisión

De acuerdo a la confirmación recibida de los asesores legales de la Compañía, a la fecha de este informe, se presentará ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) un reclamo por pago en exceso por retenciones del impuesto a la renta del año 2007 por US\$286,160, se espera que este trámite concluya en el año 2009.

d. Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo que se paguen sobre utilidades declaradas no causan impuestos adicionales.

e. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la Renta fue como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|----------------|----------------|
| <u>Activo:</u> | | |
| Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007 | 491,855 | 211,988 |
| Retenciones en la fuente del año | 211,586 | 358,292 |
| Devolución de retenciones en la fuente año 2006 | (121,765) | - |
| Compensación con impuesto a la renta por pagar | (69,986) | (78,425) |
| Ajustes, conciliación tributaria año 2007 | (2,138) | - |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 4) | <u>509,552</u> | <u>491,855</u> |

14. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

e. Movimiento. (Continuación)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|---------------|---------------|
| <u>Pasivo:</u> | | |
| Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007 | 69,986 | 78,425 |
| Provisión del año | 57,868 | 69,986 |
| Reliquidación de impuesto a la renta año 2006 (1) | 23,109 | - |
| Compensación con retenciones en la fuente del año | (69,986) | (78,425) |
| Pagos (1) | (23,109) | - |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 | <u>57,868</u> | <u>69,986</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía calculó el impuesto a la renta aplicando la tasa del 15% a las utilidades reinvertidas sobre US\$220,000, por lo que debió realizar el respectivo aumento de capital hasta el 31 de diciembre del 2007, sin embargo no pudo cumplir con este requerimiento, por lo que con fecha 23 de octubre del 2008, reliquidó el impuesto a la renta por US\$23,109, este importe fue considerado como gastos no deducibles para el año 2008.

f. Estudio de precios de transferencia

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005, que incluyen un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior sobre los US\$300,000 de acuerdo con los requerimientos establecidos en dichas reformas.

Con fecha 25 de abril del 2008, se estableció en el Registro Oficial No. 324, que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$5,000,000, deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Estudio Integral de Precios de Transferencia.

De acuerdo con la Resolución publicada en el Registro Oficial No. 324 antes mencionada, la Gerencia considera que para el período fiscal 2008 la Compañía no requiere de este estudio.

14. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

g. Declaración impuesto a la renta año 2008

A la fecha de este reporte, la Compañía no ha presentado su declaración del impuesto a la renta del año 2008.

15. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Participación a trabajadores | 24,482 | 48,630 |
| Obligaciones con los trabajadores | 7,568 | 7,057 |
| Sueldos por pagar | 1,795 | 10,635 |
| | ----- | ----- |
| | <u>33,845</u> | <u>66,322</u> |

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------|---------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007 | 48,630 | 61,185 |
| Provisión del año | 24,482 | 48,630 |
| Pagos | (48,630) | (61,185) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 | <u>24,482</u> | <u>48,630</u> |

16. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por pagar a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> |
|---|----------------|
| Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 13) | 254,715 |
| Anticipos de clientes | 90,799 |
| Otras | 13,468 |
| | ----- |
| | <u>358,982</u> |

En el año 2008, la Compañía realizó un análisis de esta cuenta en base a la documentación de soporte determinó varios ajustes y reclasificaciones, por lo cual a la fecha de cierre, esta cuenta no presenta saldos.

17. OBLIGACIONES CON TERCEROS A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, obligaciones con terceros a largo plazo estaban constituidas de la siguiente manera:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------|----------------|
| Vicariato Apostólico de Zamora | | |
| Préstamo sobre firmas con interés anual inicial del 9% con reajuste trimestral equivalente al 150% de la tasa pasiva referencial del Banco Pichincha C.A. para inversiones en un año plazo y pago del capital al vencimiento en octubre del 2010. | 350,000 | 350,000 |
| | ----- | ----- |
| | <u>350,000</u> | <u>350,000</u> |

Este crédito se encuentra garantizado mediante la firma un contrato de mutuo.

18. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN:

a. Reserva para jubilación.

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

El movimiento la provisión para jubilación e indemnización fue como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------|---------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007 | 24,525 | 9,213 |
| Provisión del año | 14,393 | 15,312 |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 | <u>38,918</u> | <u>24,525</u> |

Al 31 de diciembre del 2008, los niveles de provisión requeridos para estas reservas se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial.

19. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la Compañía ascendía a US\$158,716, compuesto por 158.716 acciones de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 24 de marzo del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la capitalización de la reinversión de las utilidades del año 2006 por US\$220,000, de utilidades de años anteriores por US\$13,732, de aportes para futuras capitalizaciones por US\$9, de la reserva legal por US\$48,067 y mediante compensación de cuentas por pagar por US\$150,000, con lo cual el capital social al 31 de diciembre del 2007 se establece en US\$590,524, conformado por 590.524 acciones de US\$1 cada una totalmente pagadas. Con fecha 13 de marzo del 2008, se inscribió la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil, debido a la fecha del registro, la Compañía en base a lo determinado en la normativa tributaria reliquidó el impuesto a la renta correspondiente al año 2006, tal como se menciona en la Nota 14.

Con fecha 29 de septiembre del 2008, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó un aumento de capital mediante la reinversión de las utilidades del 2007 por US\$125,007, con lo cual el capital social al 31 de diciembre del 2008 se establece en US\$715,531 conformado por 715.531 acciones de US\$1 cada una totalmente pagadas. Con fecha 10 de diciembre del 2008, se inscribió la escritura de este aumento de capital en el Registro Mercantil.

20. APORTES FUTURA CAPITALIZACIONES:

Para el año 2008, corresponden a aportaciones realizados por los accionistas de la Compañía para próximos procesos de capitalización.

21. RESERVA LEGAL:

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

22. RESERVA POR VALUACIÓN:

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde al registro del ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes que mantiene la Compañía, tal como se menciona en la Nota 10.

23. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de utilidades retenidas esta a disposición de los Accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

23. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

2008:

| | Reclasificaciones | | | Según informe de auditoría |
|--|---------------------------|-----------|-----------|----------------------------|
| | Según registros contables | Débito | Crédito | |
| Activos: | | | | |
| Cuentas por cobrar | 4,492,152 | 146,192 | 3,759,109 | 873,235 |
| Cuentas y documentos por cobrar a concesionarios | - | 3,583,198 | - | 3,583,198 |
| Cuentas por cobrar documentos largo plazo | - | 175,911 | - | 175,911 |
| Propiedad, mobiliario y equipo | 192,175 | 26,808 | - | 218,983 |
| Activos diferidos | 26,808 | - | 26,808 | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 4,711,135 | 3,932,109 | 3,785,917 | 4,857,327 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Pasivos: | | | | |
| Porción corriente de la deuda a largo plazo | 2,105,451 | - | 3,105 | 2,108,556 |
| Cuentas por pagar | 1,953,437 | - | 161,741 | 2,115,179 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | 15,549 | 15,549 | - | - |
| Deuda a largo plazo | 88,050 | 3,105 | - | 84,945 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 4,162,488 | 18,654 | 164,846 | 4,308,680 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 548,647 | 3,950,763 | 3,950,763 | 548,647 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

2007:

| | Reclasificaciones | | | Según informe de auditoría |
|--|---------------------------|-----------|-----------|----------------------------|
| | Según registros contables | Débito | Crédito | |
| Activos: | | | | |
| Cuentas por cobrar | 6,258,602 | - | 4,790,012 | 1,468,590 |
| Cuentas y documentos por cobrar a concesionarios | - | 4,342,209 | - | 4,342,209 |
| Cuentas por cobrar documentos largo plazo | - | 447,803 | - | 447,803 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 6,258,602 | 4,790,012 | 4,790,012 | 6,258,602 |

23. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:
(Continuación)

2007: (Continuación)

| | Reclasificaciones | | | Según informe de auditoría |
|---|---------------------------|-----------|-----------|----------------------------|
| | Según registros contables | Débito | Crédito | |
| Vienen... | 6,258,602 | 4,790,012 | 4,790,012 | 6,258,602 |
| Activos: | | | | |
| Inversiones temporales | 171,899 | - | 107,816 | 64,083 |
| Activos disponibles para la venta | - | 214,978 | - | 214,978 |
| Propiedad, mobiliario y equipo | 381,708 | - | 214,978 | 166,730 |
| Inversiones permanentes | 41,448 | 107,816 | - | 149,264 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 6,853,657 | 5,112,806 | 5,112,806 | 6,853,657 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Pasivos: | | | | |
| Pasivos acumulados | 90,847 | 24,525 | - | 66,322 |
| Reserva para jubilación e indemnización | - | - | 24,525 | 24,525 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 90,847 | 24,525 | 24,525 | 90,847 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 6,762,810 | 5,137,331 | 5,137,331 | 6,762,810 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

24. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ A la fecha de emisión de este informe, se cuenta con un proyecto de reformas a los estatutos de la Compañía, los aspectos más significativos se refieren a la incorporación de un Gobierno Corporativo y ampliación del giro social de la Compañía incluyendo la capacidad de poder otorgar créditos a sus partes relacionadas. Estas reformas serían aprobadas por la Junta General de Accionistas conjuntamente con los estados financieros del año 2008.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (29 de Marzo del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.