



Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA:

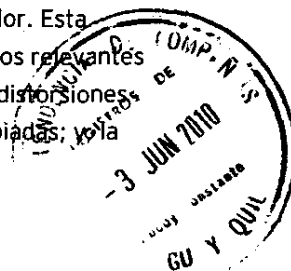
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 29 de junio de 2009, el mismo que contiene una opinión con salvedad por desviación a principios de contabilidad generalmente aceptados y además incluye un párrafo explicativo por corrección de diferencias contables de años anteriores.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA** al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
2 de junio de 2010



Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		5,826,392	2,211,954
Inversiones temporales	3	1,354,982	400,000
Cuentas por cobrar, neto	4	7,256,328	9,602,351
Inventarios	5	10,038,034	8,651,509
Gastos pagados por anticipado		740,150	464,377
Total activo corriente		25,215,886	21,330,191
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	2,082,597	2,088,831
Cargos diferidos y otros, neto	7	19,133,987	17,808,717
Total activo		46,432,470	41,227,739
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	12	2,009,127	2,317,618
Préstamos bancarios	8	1,000,000	606,338
Cuentas por pagar	9	22,966,233	20,934,507
Documentos por pagar		-	813,295
Accionistas y compañías relacionadas	10	3,154,045	3,339,601
Pasivos acumulados	11	969,909	1,055,663
Impuesto a la renta	18(d)	377,314	318,533
Ingreso diferido	2(l)	6,609,377	4,701,906
Total pasivo corriente		37,086,005	34,087,461
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	12	1,258,372	749,468
Reserva para jubilación y desahucio	19	876,788	618,101
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	9,177,269	8,970,969
Aportes para futuro aumento de capital		3	3
Reserva de capital	16	-	4,390,107
Reserva por valuación	16	-	371,852
Déficit acumulado		(1,965,967)	(7,960,222)
Total patrimonio de los accionistas		7,211,305	5,772,709
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		46,432,470	41,227,739


Raúl Chehade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

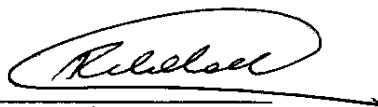
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de resultados

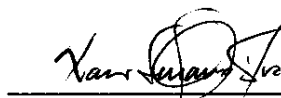
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Ingresos- Ventas netas	2(k)	84,360,891	81,949,135
Costo de ventas		(53,190,367)	(54,131,108)
Utilidad bruta		31,170,524	27,818,027
Gastos de operación:			
Ventas	21	(15,155,069)	(13,414,926)
Administración	22	(6,689,583)	(7,138,776)
Utilidad en operación		9,325,872	7,264,325
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto	23	1,178,028	1,182,913
Pérdida en venta de cartera		(3,579,893)	(2,331,801)
Otros, neto	24	(4,027,007)	(4,695,004)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,897,000	1,420,433
Provisión para participación a trabajadores	2(n)	(434,550)	(213,065)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		2,462,450	1,207,368
Provisión para impuesto a la renta	2(o) y 18(d)	(1,023,854)	(978,146)
Utilidad neta		1,438,596	229,222
Utilidad neta por acción	2(p)	0.16	0.03



Raúl Chehade
Gerente General



Xavier Serrano
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

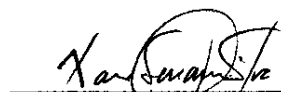
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Reserva por valuación	Déficit acumulado			Total
					Reserva legal	Reserva fa- culta- tiva	Pérdidas acumu- ladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2007	10,151,525	8,969,972	4,390,107	371,852	227,434	3,736	(18,667,668)	(18,436,498)
Más (menos):								
Disminución de capital social (Véase Nota 14)	(10,150,525)	-	-	-	-	-	10,150,525	10,150,525
Aumento de capital social (Véase Nota 14)	8,969,969	(8,969,969)	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	96,529	96,529
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	229,222	229,222
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17)	-	-	-	-	22,922	-	(22,922)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8,970,969	3	4,390,107	371,852	250,356	3,736	(8,214,314)	(7,960,222)
Más (menos):								
Aumento de capital social (Véase Nota 14)	206,300	-	-	-	-	-	(206,300)	(206,300)
Absorción de pérdidas (Véase Nota 15)	-	-	(4,390,107)	(371,852)	(250,356)	(3,736)	5,016,051	4,761,959
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1,438,596	1,438,596
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la junta de accionista que considere estos estados financieros (Véase Nota 17)	-	-	-	-	143,860	-	(143,860)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	9,177,269	3	-	-	143,860	-	(2,109,827)	(1,965,967)



Raúl Chehade
Gerente General



Xavier Serrano
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

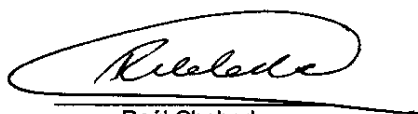
Estados de flujos de efectivo

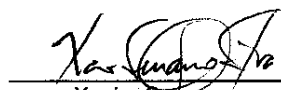
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,438,596	229,222
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	450,052	576,374
Amortización	420,653	758,261
Reserva para jubilación y desahucio, neto	735,760	166,823
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	2,346,023	108,856
(Aumento) en inventarios	(1,386,525)	(5,483,504)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(659,216)	(202,285)
(Aumento) en cargos diferidos y otros	(1,362,480)	(10,955,091)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(175,303)	1,525,674
(Disminución) aumento en accionistas y compañías relacionadas	(185,556)	18,655
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(85,754)	376,649
Aumento en impuesto a la renta (1)	58,781	96,413
Aumento en ingreso diferido	1,907,471	1,639,531
Disminución en reserva para jubilación patronal	(477,073)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	3,025,429	(11,144,422)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(443,818)	(219,497)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de la deuda a largo plazo	200,413	718,394
Aumento en préstamos bancarios	393,662	1,480,354
(Disminución) aumento en documentos por pagar	(813,295)	283,295
Efectivo recibido del fondo fiduciario	2,207,029	9,218,866
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,987,809	11,700,909
Aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	4,569,420	336,990
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	2,611,954	2,274,964
Saldo al final del año	7,181,374	2,611,954

(1) Durante el año 2009 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 965,073, por participación a trabajadores 215,605 e intereses 302,792 (663,493; 40,535 y 527,840, respectivamente en el año 2008).


Raúl Chehade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA (la Compañía) se constituyó el 12 de enero de 1989 y su actividad principal es la comercialización de electrodomésticos de varias marcas.

La Compañía se encuentra domiciliada en Parque Empresarial Colón, Av. Jaime Roldos y Juan Tanca Marengo, Edificio 4-P.B, Guayaquil - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en 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.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.6.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008 establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Notas a los estados financieros (continuación)

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo registradas al costo que no exceden a su valor de realización. Las inversiones temporales con vencimientos de hasta 90 días se presentan como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

(b) Estimación para cuentas Incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año. Los porcentajes de provisión son:

	<u>% de provisión</u>
Cartera por vencer:	3
Cartera vencida:	
1 a 15 días	3
16 a 45 días	6
46 a 90 días	20
91 a 120 días	75
121 a 180 días	100
181 días en adelante	<u>100</u>

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo.

(d) Instalaciones, mobiliario y equipo-

Las instalaciones, mobiliario y equipo, excepto terrenos y edificios que fueron ajustados a valor de mercado en el año 2007, se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Edificio e instalaciones	20
Equipos de computación y otros	10 y 3
Muebles y enseres	10
Vehículos	<u>5</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(e) Equipos en arrendamiento mercantil-

Los activos adquiridos en arrendamiento mercantil se registran al costo original, y la obligación generada se presenta bajo el rubro de deuda a largo plazo.

El valor de los cánones de arrendamiento corresponden a la deuda principal más los intereses. Los costos financieros se registran en los resultados del año.

El costo de los activos en arrendamiento se deprecia por el tiempo de la vida útil remanente del bien.

(f) Cargos diferidos y otros-

Corresponden principalmente a fondo de garantía y derechos fiduciarios, adicionalmente incluye derechos de concesiones, costos de programas y licencias de software de computación, que se registran al costo y se amortizan en 10 y 3 años respectivamente.

(g) Fondo de garantía-

Corresponde a un fondo restringido administrado por el banco, que se constituye al momento en que se otorga el financiamiento a los clientes. Del fondo de garantía se aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

(h) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para

Notas a los estados financieros (continuación)

reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(i) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año.

(j) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera el valor actual del veinticinco por ciento de la última remuneración mensual, que le correspondería a cada empleado por cada uno de los años de servicio que prestaría a la Compañía, al momento de su retiro.

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(l) Ingreso diferido-

El ingreso diferido corresponde al servicio de garantía extendida en la venta de mercadería, que se registra cuando se factura a los clientes y se realiza como ingreso en los resultados en base al tiempo de cobertura.

(m) Intereses-

Los intereses se registran como gasto a medida que se devengan.

(n) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(p) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(q) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones temporales corresponden principalmente a certificados de depósito en el Banco de Guayaquil, con vencimiento en enero y abril de 2010, con una tasa de interés anual del 2.9% (en el año 2009 venció en febrero de 2009 y devengó una tasa de interés anual del 4.50%).

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	4,761,959	5,620,204
Expedientes por negociar -Banco Pichincha S. A.	4,704,328	5,311,413
Expedientes por negociar -Banco Proamérica (antes MM Jaramillo Arteaga)	-	773,352
Seguros por cobrar	360,363	147,923
Anticipos a proveedores	219,770	479,075
Kevisofi Management S. A. - Money Gram (Véase Nota 25(c))	212,913	336,684
Empleados	322,890	298,942
Impuesto al valor agregado	-	164,452
Otras	205,607	237,919
	<u>10,787,830</u>	<u>13,369,964</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>3,531,502</u>	<u>3,767,613</u>
	<u>7,256,328</u>	<u>9,602,351</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	3,767,613	3,613,730
Más (menos):		
Provisiones	188,107	153,883
Castigo	(424,218)	-
Saldo al final	<u>3,531,502</u>	<u>3,767,613</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mercadería de stock	9,340,152	6,469,183
Mercadería de recojo	155,866	361,351
En tránsito	<u>602,016</u>	<u>2,076,975</u>
	10,098,034	8,907,509
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>60,000</u>	<u>256,000</u>
	<u>10,038,034</u>	<u>8,651,509</u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	256,000	353,531
Más (menos):		
Provisión	17,000	-
Ajustes	(213,000)	(97,531)
Saldo al final	<u>60,000</u>	<u>256,000</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantenía inventarios en consignación por 832,472 y 1,910,312, respectivamente, con proveedores locales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, los inventarios se encuentran en prenda por 2,961,796 (5,820,872 en el año 2008) y 3,648,718 para garantizar préstamo y avales recibidos del Banco del Pichincha y Banco Guayaquil, respectivamente.

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	130,332	130,332
Edificios e instalaciones	1,943,848	1,935,941
Equipos de computación y otros	3,019,024	2,762,208
Muebles y enseres	1,774,355	1,635,750
Vehículos	227,859	296,610
	<u>7,095,418</u>	<u>6,760,841</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>5,012,821</u>	<u>4,672,010</u>
	<u>2,082,597</u>	<u>2,088,831</u>

El movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	2,088,831	2,445,708
Más (menos):		
Adiciones, neto	485,704	221,923
Retiros	(41,886)	(2,426)
Depreciación	<u>(450,052)</u>	<u>(576,374)</u>
Saldo al final	<u>2,082,597</u>	<u>2,088,831</u>

7. Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2009	2008	Tasa de amor- tización
Fondo de garantía Pichincha (Véase Nota 25(a))	5,683,326	5,218,098	(1)
Fondo de garantía Banco Proamérica (antes MM Jaramillo Arteaga) (Véase Nota 25(b))	152,423	72,274	(7)
Derechos fiduciarios:			
Fideicomiso Mercantil de Garantía	10,737,754	9,166,100	(2)
Fideicomiso Valores Uno	-	1,668,244	(3)
Fideicomiso Mercantil de Titularización	1,271,705	457,540	(4)
Fideicomiso Mercantil Artefacta	469,377	397,133	(5)
Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos	24,421	4,461	(6)
Derechos de concesión, neto	284,847	213,193	10%
Programas de computación, neto	177,140	280,132	33%
Depósitos en garantía	323,858	331,542	-
Otros	9,136	-	-
	<u>19,133,987</u>	<u>17,808,717</u>	

- (1) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Pichincha C. A. otorga financiamiento a sus clientes para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El saldo del fondo de garantía es restringido y tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad de la cartera propia y de la cedida a instituciones financieras y no cancelada dentro de 90 días (Véase Nota 25(a)).
- (2) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para garantizar el pago de las obligaciones que contrajo el Fideicomiso de Titularización con terceros por la emisión de títulos (Véase Nota 25(h)). El detalle de las aportaciones realizadas por la Compañía a este fideicomiso son:

Efectivo	6,125
Cartera en garantía	10,727,526
Inventario en garantía	4,103
	<u>10,737,754</u>

- (3) Corresponde a cartera aportada al Fideicomiso "Valores Uno" administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos Fodeva S. A. FODEVASA, cuyos flujos serán utilizados para pagar las obligaciones que contraiga la Compañía con

Notas a los estados financieros (continuación)

Ventura Capital Market Investment Inc., beneficiaria de este fideicomiso (Véase Nota 25 (f)).

- (4) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., constituido principalmente del efectivo proveniente del 50% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil, cuyo objetivo es el pago total o parcial de las obligaciones contraídas con terceros por la emisión de títulos realizada por el fideicomiso (Véase Nota 25 (g)). Un resumen de los movimientos del fideicomiso mercantil de titularización es como sigue:

Aporte inicial en efectivo	20,000
Aporte del 50% de las recaudaciones, neto de los pagos de títulos	1,367,283
Gastos administrativos e intereses	(115,578)
	<u>1,271,705</u>

- (5) Corresponde al capital invertido en el fideicomiso celebrado entre la Compañía, Banco Pichincha C. A. y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el pago de la cartera vendida, el fideicomiso se formará con el 6% del capital de la cartera vendida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A. Estos fondos serán depositados en cuenta corriente para cubrir el pago de dividendos de los préstamos recibidos en marzo y abril de 2008 por 2,000,000 cada uno (Véase Nota 25(d)).
- (6) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., constituido del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Diners Club y Visa Banco Pichincha, cuyo objetivo será el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído a favor del Banco Pichincha C. A. (Véase Nota 25(e)).
- (7) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Proamérica (antes MM Jaramillo Arteaga) otorgaba financiamiento a sus clientes para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El saldo del fondo de garantía tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad de la cartera propia y de la cedida a instituciones financieras y no cancelada dentro de 90 días (Véase Nota 25(b)).

8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los préstamos bancarios se formaban como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco Pichincha C. A. (1)	1,000,000	570,853
Banco Amazonas S. A. (2)	-	35,485
	<u>1,000,000</u>	<u>606,338</u>

(1) Corresponde al saldo de los préstamo por 400,000 (850,000 año 2008); con vencimientos mensuales hasta junio de 2010 (abril de 2009) y devengan una tasa de interés anual de 8.92% y avales bancarios por 600,000 con vencimiento hasta abril de 2010. La Compañía para garantizar el préstamo recibido, celebró un contrato de prenda de inventarios a favor del banco por 1,351,606.

(2) Corresponden a contratos de arrendamiento mercantil financieros de vehículos, realizados en el año 2006, con vencimientos en abril y mayo de 2009 y con tasas de interés anual que oscilan entre el 10% y 13%.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fideicomiso de Titularización (1)	11,425,895	9,218,866
Proveedores	6,656,860	8,742,025
IVA y retenciones en la fuente por pagar	1,053,593	942,799
Comisiones por pagar	515,249	380,054
Bonificaciones por pagar	434,138	348,000
Banco Pichincha C. A.	132,732	334,030
Provisiones varias (2)	1,828,794	313,205
Abonos de clientes	20,346	54,396
Otros	898,626	601,132
	<u>22,966,233</u>	<u>20,934,507</u>

(1) Corresponde a efectivo recibido del fondo fiduciario "Fideicomiso de Primera Titularización de Flujos de Fondos Artefacta", Estos títulos generan un interés anual del 8.4% y se han colocado en el mercado local con una tasa de descuento del 3.12% de su valor nominal, El interés devengado y la pérdida por el descuento es asumida por la Compañía y registrada como gasto en los resultados del año (Véase Nota 24 (3) y 25(g)).

Notas a los estados financieros (continuación)

(2) Incluye principalmente provisión por la promoción cuota gratis por 1,344,000.

10. Accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con accionistas y compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por pagar:			
Indurama S. A.	(1)	1,418,075	1,079,199
Mabe Ecuador S. A.	(1)	1,735,970	2,123,494
Expocarga S. A.	(1)	-	136,908
		<u>3,154,045</u>	<u>3,339,601</u>

(1) Corresponde a saldo por pagar por compra de mercadería.

Durante los años 2009 y 2008, se efectuaron las siguientes transacciones con accionistas y compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compras	15,662,485	20,234,710
Gastos administrativos - Reembolso gastos España	-	237,208
Intereses pagados	<u>55,205</u>	<u>71,747</u>

Las transacciones entre accionistas y compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

11. Pasivos acumulados

Durante el año 2009, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>
Beneficios sociales	840,058	2,994,382	(3,299,081)	535,359
Participación a trabajadores	215,605	434,550	(215,605)	434,550
	<u>1,055,663</u>	<u>3,428,932</u>	<u>(3,514,686)</u>	<u>969,909</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Beneficios sociales	635,940	2,773,491	(2,569,373)	840,058
Participación a trabajadores	43,075	213,065	(40,535)	215,605
	<u>679,015</u>	<u>2,986,556</u>	<u>(2,609,908)</u>	<u>1,055,663</u>

12. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Acreedores bancarios-		
Banco Pichincha C.A.	638,323	2,678,023 (*)
Banco Amazonas S. A.	-	171,612 (**)
Produbanco S. A.	63,272	-
Banco Guayaquil S.A.	2,462,889	-
	<u>3,164,484</u>	<u>2,849,635</u>
Otra deuda a largo plazo-		
Gladissin Murillo	4,214	4,214
Hayekin S. A.	98,799	213,235 (***)
Otros	2	2
	<u>103,015</u>	<u>217,451</u>
	<u>3,267,499</u>	<u>3,067,086</u>
Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>2,009,127</u>	<u>2,317,618</u>
	<u>1,258,372</u>	<u>749,468</u>

(*) Corresponde al saldo de los préstamos recibidos por 2,000,000 cada uno; con vencimientos mensuales hasta marzo y abril del 2010; y con una tasa de interés anual del 10% y 11%, respectivamente. Los fondos recibidos fueron utilizados como capital de trabajo. Adicionalmente, para garantizar los préstamos recibidos, la Compañía celebró contratos de prenda de inventarios a favor del banco por 1,610,190.

(**) Corresponde al saldo por contrato de arrendamiento mercantil financiero de un bien inmueble por 171,612, con vencimiento en junio del 2011, y con tasa de

Notas a los estados financieros (continuación)

interés anual del 12%, con garantía de los bienes bajo arrendamiento mercantil por 483,045.

(***) Corresponde a endeudamiento para adquisición de local en el Centro Comercial "El Recreo" con vencimiento hasta marzo de 2007, el cual fue renovado y genera una tasa de interés anual del 12%.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2009	-	2,317,618
2010	2,014,760	711,578
2011	1,229,252	37,890
2012	23,487	-
	<u>3,267,499</u>	<u>3,067,086</u>

13. Contratos con Serviantares S. A.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene vigentes Contratos de Administración de Cuenta Corriente Comercial con Serviantares S. A., encargada de prestar el servicio de manejo de cuenta corriente a nombre de la Compañía, directamente y en forma única y exclusiva para la Compañía, Serviantares S. A. refleja el estado de cuenta de la Compañía y tiene por objeto asegurar jurídicamente a los activos monetarios de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los saldos que se encuentran amparados bajo este contrato corresponden a 12,028 y 31,832 respectivamente.

14. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de la Compañía estaba constituido por 9,177,269 y 8,970,969 respectivamente de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

Según escritura celebrada el 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de mayo de 2008, se disminuyó el capital social por 10,150,525, utilizado para la absorción de pérdidas de años anteriores, que incluía el castigo de la marca "Artefacta" por 4,047,820. Posteriormente, se procede a aumentar el capital social en la suma de 4,849,289 mediante la

Notas a los estados financieros (continuación)

compensación de aportes para futuras capitalizaciones, efectuados por los accionistas en años anteriores.

Adicionalmente, mediante escritura pública celebrada el 21 de diciembre de 2007 e inscrita en el registro mercantil el 20 de mayo de 2008, se aumentó el capital social de la compañía por 4,120,680, mediante la compensación de aportes para futura capitalización, efectuados por los accionistas en años anteriores

En el año 2009, la Compañía realizó un aumento de capital social en 206,300 (206,300 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una) a través de capitalización de utilidades retenidas. La escritura de aumento de capital correspondiente fue inscrita en el registro mercantil el 16 de diciembre de 2009.

15. Absorción de pérdidas acumuladas

Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2009, se absorbieron pérdidas de años anteriores por 5,016,051, mediante la compensación de reserva de capital por 4,390,107, reserva por valuación por 371,852, reserva legal por 250,356 y reserva facultativa por 3,736.

16. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Durante el año 2009, la Compañía compensó los saldos de la reserva de capital y por valuación con pérdidas acumuladas (Véase Nota 15).

17. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo 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 para capitalizarse. Durante el año 2009, la Compañía compensó el saldo de la reserva legal por 250,356 con pérdidas acumuladas (Véase Nota 15).

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva (Véase Nota 18(e)), la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Al 31 de diciembre de 2009, las utilidades reinvertidas que tributaron el 15% de impuesto a la renta y que se encuentran formando parte del capital social ascendieron a 206,300.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables (Véase Nota 18(e)).

(d) Conciliación tributaria-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	2009	2008
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,462,450	1,207,368
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	1,715,026	2,787,736
Otros	(82,059)	-
Utilidad gravable	4,095,417	3,995,104

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidades a reinvertir	-	206,300
Tasa de impuesto	-	15%
	<u>-</u>	<u>30,945</u>
Utilidades que no se reinvierten	4,095,417	3,788,804
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>1,023,854</u>	<u>947,201</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,023,854</u>	<u>978,146</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión para impuesto a la renta	1,023,854	978,146
Menos-		
Retenciones en la fuente	166,742	159,546
Anticipos	479,798	500,000
Otros	-	(67)
Impuesto a la renta por pagar	<u>377,314</u>	<u>318,533</u>

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la renta-**
 - Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
 - En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá

Notas a los estados financieros (continuación)

efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.

- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Asimismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
 - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
 - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
 - La importación de papel periódico
 - Las importaciones de servicios
 - Se establece como importaciones de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%, Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

19. Reserva para jubilación y desahucio

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	534,359	398,017
Más- Provisiones	<u>216,042</u>	<u>136,342</u>
Saldo al final	<u>750,401</u>	<u>534,359</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la reserva para jubilación cubre aproximadamente el 77% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) Desahucio-

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

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	83,742	53,261
Más (menos):		
Provisiones	519,718	139,217
Pagos	(477,073)	(108,736)
Saldo al final	<u>126,387</u>	<u>83,742</u>

20. Intermediación y tercerización de personal

Con fecha 30 de abril de 2008, la Asamblea Constituyente de la República del Ecuador derogó la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, mediante la cual se regulaba la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios y dispuso la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral, estableciendo que la relación laboral debe ser directa y bilateral entre trabajador y empleador. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el número promedio de empleados fue de 917 (1,096 en el año 2008).

21. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Promociones cuota gratis	2,738,829	665,258
Alquiler de locales y otros	2,055,253	2,575,138
Comisiones	2,041,227	2,624,157
Sueldos	1,902,254	1,593,830
Publicidad	1,238,991	1,218,882
Beneficios sociales	991,890	947,097
Transporte mercaderías	810,368	953,466
Aporte patronal	481,719	373,477
Jubilación patronal y desahucio	370,767	129,578
Energía eléctrica	251,084	274,655
Cuentas incobrables	188,107	153,883
Teléfono y fax	130,412	159,426
Bonificaciones	234,849	297,753
Seguros	29,904	57,221
Honorarios	6,013	144,169
Gastos de España	-	237,208
Otros menores	1,683,402	1,009,728
	<u>15,155,069</u>	<u>13,414,926</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos	1,728,083	1,476,468
Comisiones	873,618	788,473
Honorarios	536,701	891,072
Amortizaciones	420,653	758,261
Depreciaciones	450,052	576,374
Beneficios sociales	642,246	613,125
Alquiler de locales y otros	120,649	255,167
Bonificaciones	78,673	245,257
Teléfono y fax	143,318	174,228
Aporte patronal	300,050	245,029
Energía eléctrica	68,848	73,855
Jubilación patronal y desahucio	364,848	145,981
Otros menores	961,844	895,486
	<u>6,689,583</u>	<u>7,138,776</u>

23. Ingresos (gastos) financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los ingresos (gastos) financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	2,218,198	2,651,998
Comisiones ganadas - Ventas celulares	480,426	732,024
Comisiones pagadas - Tarjetas de crédito	(626,897)	(590,486)
Comisiones pagadas e impuestos en venta de cartera	(1,554,568)	(1,284,822)
Intereses pagados, neto	660,869	(325,801)
	<u>1,178,028</u>	<u>1,182,913</u>

24. Otros ingresos (gastos)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros ingresos (gastos) se formaban como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2009	2008
Gastos de recojo	(3,181,050)	(2,641,638) (1)
Gastos fiduciarios	(1,092,947)	(143,722) (3)
Recuperación de publicidad (Coops de marcas)	365,040	372,416
Castigo de cuentas	(375,299)	(2,279,836) (2)
Intereses ganados inversiones en bancos	182,761	166,727
Otros, neto	74,488	(168,951)
	<u>(4,027,007)</u>	<u>(4,695,004)</u>

(1) Durante el año 2009 y 2008, la Compañía reconoció la pérdida generada por las cuentas no cobradas a clientes, menos el valor del inventario recuperado.

(2) En el año 2008, incluye principalmente el castigo de las cuentas por cobrar de las compañías relacionadas, cuentas por cobrar y por pagar como sigue:

Otras cuentas-

Cuentas por cobrar - seguros	(161,389)
Partidas conciliatorias de bancos	(103,364)
Cuentas por cobrar - empleados	(242,766)
Otras cuentas por cobrar	(168,209)
Otras cuentas por pagar	205,103
	<u>(470,625)</u>

Relacionadas-

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. L. de España	(124,989)
International Best Selling Inc.	(254,022)
Soluciones Técnicas Tecnilabor S. A.	(345,420)
Fosbury Internacional Inc.	(1,084,780)
	<u>(1,809,211)</u>
	<u>(2,279,836)</u>

(3) Corresponde a los intereses y descuentos en venta de títulos por parte del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros (Véase Nota 25(g)).

25. Contratos

(a) Banco Pichincha C. A.-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre de 2005, el Banco Pichincha C. A. acordó con la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía, el otorgar financiamiento a sus clientes, para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El plazo de vigencia de este contrato estará sujeto a la vigencia de los créditos que conceda el Banco a los clientes de la Compañía, hasta un plazo máximo de 24 meses. Adicionalmente, se estableció un período de exclusividad de 5 años mediante el cual la Compañía se compromete a no utilizar los servicios de otro operador financiero, Con el fin de cubrir el pago de los créditos concedidos por el Banco se constituirá un fondo de garantía el cual será capitalizado con un valor equivalente al 10% del valor de la factura, menos la cuota inicial de los créditos concedidos. Estos saldos serán liquidados a favor de la Compañía, cuando su monto exceda al 10% de la cartera pendiente de pago al Banco.

Mediante este contrato la Compañía se constituye en responsable del pago de aquella cartera vendida al Banco y que no haya sido cancelada en el plazo de 90 días (capital más intereses), por lo que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 43,422,619 y 38,137,936, respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascendió a 5,683,326 y 5,218,098, respectivamente (Véase Nota 7(1)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

(b) Banco Proamérica (MM Jaramillo Arteaga S. A.)-

Mediante contrato marco de financiación y compra de cartera o factoring, vigente a partir del 7 de octubre de 2008, el Banco Proamérica (MM Jaramillo Arteaga S. A.) acordó con la Compañía, el otorgar financiamiento a sus clientes, para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El plazo de vigencia es indeterminado.

Con el fin de cubrir el pago de los créditos concedidos por el Banco se constituyó un fondo de garantía el cual fue capitalizado con un valor equivalente al 10% del valor neto a pagar por parte del Banco, en cada negociación individual que se realizó.

Mediante este contrato la Compañía se constituye en responsable del pago de aquella cartera vendida al Banco y que no haya sido cancelada en el plazo de 90 días (capital más intereses), por lo que al

Notas a los estados financieros (continuación)

31 de diciembre de 2009 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 505,948. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituyó un fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2009 ascendió a 152,423 (Véase Nota 7(7)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

(c) Money Gram-

Mediante contrato firmado el 17 de abril de 2001, Kevisofi Management S. A. y Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA acordaron que la Compañía actúe como agente de pagos de dinero enviados desde el exterior a través de la red "Money Gram", así como receptor de órdenes de envío de fondos de dinero desde el Ecuador hacia el exterior, dentro de sus locales comerciales.

Por estos servicios, la Compañía recibe una remuneración mensual de 200 además del 1% del importe total de la comisión aplicable a cada cliente fijada por Money Gram, en el procesamiento de órdenes de envío de dinero desde el Ecuador hasta el exterior.

(d) Fideicomiso Mercantil Artefacta-

En diciembre de 2005, se celebró un fideicomiso entre la Compañía, Banco del Pichincha C. A. y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el pago de la cartera vendida, el fideicomiso se formará con el 6% del capital de la cartera vendida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A. Estos fondos serán depositados en cuenta corriente para cubrir el pago de dividendos de los préstamos recibidos en marzo y abril de 2008 por 2,000,000 cada uno (Véase Nota 7(5)).

(e) Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos-

En mayo de 2007, se celebró un fideicomiso mercantil de administración de flujo de fondos y pagos entre la Compañía, Banco Pichincha C. A., Dineros Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera y Operadora de Tarjetas de Crédito S. A. OPTAR ECUADOR y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo será el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A., el fideicomiso será constituido del efectivo y

Notas a los estados financieros (continuación)

derechos de cobro de las tarjetas de crédito Diners Club y Visa Banco Pichincha (Véase Nota 7(6)).

(f) Fideicomiso Valores Uno-

En noviembre de 2007, se celebró un fideicomiso "Valores Uno" entre la Compañía, Ventura Capital Market Investment Inc. y la administradora de Fondos Fodeva S. A. FODEVASA, el cual se constituye con aporte de cartera cuyos flujos serán utilizados para pagar las obligaciones que contraiga la Compañía con Ventura Capital Market Investment Inc. beneficiaria de este fideicomiso (Véase Nota 7(3)).

(g) Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-

En octubre de 2008, según escritura pública inscrita, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta", el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocien en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a la Compañía los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 50% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 13 de noviembre de 2008, mediante Resolución N° 08-G-IMV-0007821, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 20 millones del Fideicomiso. El 17 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2008-2-13-00580. Con el N° 2008-2-01-00356 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N° 2008-2-02-00679 se inscribieron los títulos valores "VTC-ARTEFACTA". Al 31 de diciembre de 2009, de los títulos emitidos por 20,000,000, se han colocado 14,708,000 (11,180,000 en el 2008).

Durante el año 2009, la Compañía ha obtenido fondos por 2,563,831 (9,218,866 en el año 2008) a través de la colocación de títulos por medio del proceso de titularización, así también ha efectuado pagos de capital e intereses de los títulos en circularización por 4,381,122 y

Notas a los estados financieros (continuación)

también ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Guayaquil por 11,280,249 (437,540 en el año 2008).

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 729,134 (570,938 en el año 2008); iii) fideicomiso en garantía por 10,737,754 (9,166,100 en el año 2008) y iv) garantía solidaria del originador. El primer mecanismo de garantía se activa en primer lugar, toda vez que la Fiduciaria hubiere determinado en 30 días de anticipación a la fecha del siguiente vencimiento de pago del dividendo de capital e intereses, que el Fideicomiso no cuenta con recursos líquidos y disponibles suficientes para cubrir al menos el 75% de dicho pago. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, al verificarse que no existen otros recursos en el Fideicomiso para honrar los pasivos con inversionistas o si los recursos existentes no son suficientes para realizar los pagos respectivos a los inversionistas. El tercer mecanismo de garantía, consiste en un Fideicomiso en garantía, cuyo Constituyente es el Originador, designado como Beneficiario al Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta (Véase Nota 25(h)), y; el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los recursos no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueren necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados (Véase Nota 7(4)).

(h) Fideicomiso Mercantil de "Garantía Artefacta".

Con fecha 6 de octubre de 2008, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía Artefacta", constituido por cartera, inventario o efectivo, o el conjunto de las tres, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización menos el valor del Fondo de Reserva del referido Fideicomiso y mas 0.05% del monto de esta garantía que servirá para los gastos de mantenimiento y ejecución del Fideicomiso (Véase Nota 7(2)).

Notas a los estados financieros (continuación)

26. Contingencias

Según la cláusula décima segunda del Acuerdo Concordatario firmado por la Compañía, previo el aumento de capital realizado en el año 2002, la Compañía por decisión de los acreedores debía ceder la totalidad de sus acciones (81.78%) en la Sociedad Financiera Alfa S. A. (en liquidación).

Mediante Oficio No. SB-INJ-2001-0311 la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, estableció que existen impedimentos para la transferencia antes mencionada. La cláusula décimo segunda del Acuerdo Concordatario fue eliminada, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 11 de enero de 2002.

Adicionalmente, esta "Acta de Reforma de Acuerdo Concordatario" elimina la cláusula décima segunda de dicho acuerdo, la cual establece como paso previo al aumento de capital, la cesión de la totalidad de las acciones de la Compañía en la Sociedad Financiera Alfa (en liquidación), por la imposibilidad jurídica de la transferencia establecida por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Debido a lo anterior, la Compañía es propietaria del 81,78% del capital de la Sociedad Financiera Alfa S. A. (en liquidación).