

9 de mayo del 2011  
026-11-M

Abogado  
Víctor Anchundia Places  
Intendente de Compañías  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil )

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
ICAU  
2011 MAY 10 PM 12:41

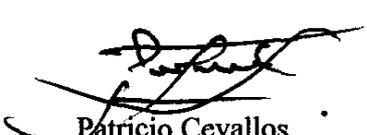
De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, junto con nuestro informe de:

- **Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA**  
RUC: 1790895548001  
Expediente: 46249

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,



Patricio Cevallos  
Socio

Adjunto lo indicado

Copia para: **Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA**

**Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
junto con el informe de los auditores independientes

**Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA**

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
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 los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

### 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 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Ernst & Young*  
RNAE No. 462



Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
9 de mayo de 2011

## Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

### Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		4,220,015	5,826,392
Inversiones temporales	3	1,142,376	1,354,982
Cuentas por cobrar, neto	4	13,126,279	7,256,328
Inventarios, neto	5	15,748,943	10,038,034
Gastos pagados por anticipado		1,413,282	740,150
<b>Total activo corriente</b>		<b>35,650,895</b>	<b>25,215,886</b>
<b>Propiedad, mobiliario y equipo, neto</b>	6	<b>2,788,206</b>	<b>2,082,597</b>
<b>Cargos diferidos y otros, neto</b>	7	<b>21,535,134</b>	<b>19,133,987</b>
<b>Total activo</b>		<b>59,974,235</b>	<b>46,432,470</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	12	3,212,761	2,009,127
Préstamos bancarios	8	-	1,000,000
Cuentas por pagar	9	30,608,793	22,966,233
Compañías relacionadas y subsidiaria	10	4,344,805	3,154,045
Pasivos acumulados	11	1,353,992	969,909
Impuesto a la renta	19(d)	85,794	377,314
Ingreso diferido	2(l)	8,749,472	6,609,377
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>48,355,417</b>	<b>37,086,005</b>
<b>Deuda a largo plazo, menos porción corriente</b>	12	<b>962,735</b>	<b>1,258,372</b>
<b>Reserva para jubilación patronal y desahucio</b>	20	<b>810,093</b>	<b>876,788</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	14	9,177,269	9,177,269
Aportes para futuro aumento de capital		3	3
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		668,718	(1,965,967)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>9,845,990</b>	<b>7,211,305</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>59,974,235</b>	<b>46,432,470</b>

  
Raúl Chehade  
Gerente General

  
Xavier Serrano  
Contador

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

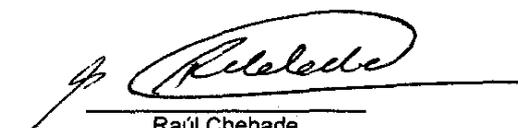
## Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

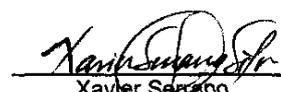
### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Ventas netas	2(k)	107,974,178	84,360,891
Costo de ventas		(68,534,515)	(53,190,367)
Utilidad bruta		39,439,663	31,170,524
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas	21	(22,639,509)	(15,155,069)
Administración	22	(7,575,638)	(6,689,583)
Utilidad en operación		9,224,516	9,325,872
<b>Otros ingresos (gastos):</b>			
Financieros y comisiones, neto	23	2,196,532	267,842
Pérdida en venta de cartera		(3,481,448)	(3,579,893)
Otros, neto	24	(2,936,452)	(3,116,821)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		5,003,148	2,897,000
Provisión para participación a trabajadores	2(n) y 11	(749,385)	(434,550)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		4,253,763	2,462,450
Provisión para impuesto a la renta	2(o) y 19(d)	(875,399)	(1,023,854)
Utilidad neta		3,378,364	1,438,596
Utilidad neta por acción	2(p)	0.37	0.16

  
Raúl Chehade  
Gerente General

  
Xavier Serrano  
Contador

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

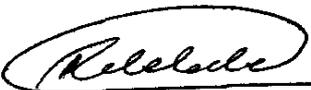
## Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

### Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades retenidas (déficit acumulado)			Total
					Reserva legal	Reserva para futura	Utilidades por aplicar (pérdidas acumuladas)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	8,970,969	3	4,390,107	371,852	250,356	3,736	(8,214,314)	(7,960,222)
<b>Más (menos):</b>								
Aumento de capital social (Véase Nota 14)	206,300	-	-	-	-	-	(206,300)	(206,300)
Absorción de pérdidas (Véase Nota 16)	-	-	(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 (Véase Nota 18)	-	-	-	-	143,860	-	(143,860)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<u>9,177,269</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>143,860</u>	<u>-</u>	<u>(2,109,827)</u>	<u>(1,965,967)</u>
<b>Más (menos):</b>								
Ajuste a propiedad, mobiliario y equipo (Véase Nota 6)	-	-	-	-	-	-	256,321	256,321
Pago de dividendos (Véase Nota 15)	-	-	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	3,378,364	3,378,364
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>9,177,269</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>143,860</u>	<u>-</u>	<u>524,858</u>	<u>668,718</u>

  
 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 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	3,378,364	1,438,596
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	521,373	450,052
Amortización	540,064	420,653
Reserva para jubilación y desahucio, neto	146,136	258,687
Promoción cuota gratis	7,490,592	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(8,189,672)	2,346,023
(Aumento) en inventarios	(5,710,909)	(1,386,525)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(673,132)	(659,216)
Disminución (aumento) en cargos diferidos y otros	770,660	(1,362,480)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	535,616	(175,303)
Aumento (disminución) en accionistas y compañías relacionadas	977,729	(185,556)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	384,083	(85,754)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(291,520)	58,781
Aumento en ingreso diferido	2,140,095	1,907,471
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>2,019,479</u>	<u>3,025,429</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(970,661)	(443,818)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
(Aumento) disminución de la deuda a largo plazo	(2,304,764)	200,413
Aumento en préstamos bancarios	2,212,761	393,662
(Disminución) en documentos por pagar	-	(813,295)
Efectivo recibido del fondo fiduciario, neto	(1,775,798)	2,207,029
Pago de dividendos	(1,000,000)	-
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>(2,867,801)</u>	<u>1,987,809</u>
<b>(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo</b>	<u>(1,818,983)</u>	<u>4,569,420</u>
<b>Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:</b>		
Saldo al inicio del año	7,181,374	2,611,954
Saldo al final del año	<u>5,362,391</u>	<u>7,181,374</u>

(1) Durante el año 2010 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 1,166,919, por participación a trabajadores 432,898 e intereses 395,622 (965,073; 215,605 y 302,792, respectivamente en el año 2009).

  
Raúl Chehade  
Gerente General

  
Xavier Sereno  
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 2010 y 2009

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 Roldós 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:	2.5
Cartera vencida:	
1 a 15 días	2.5
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.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de venta.

**(d) Propiedad, mobiliario y equipo-**

Las propiedad, mobiliario y equipo; excepto instalaciones que están al costo, se presentan a valores determinados en base un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por la gerencia y se presentan netos de depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el

## Notas a los estados financieros (continuación)

método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificio e instalaciones	20
Equipos de computación y otros	1 y 2
Muebles y enseres	1 y 9
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

## Notas a los estados financieros (continuación)

puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para 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 patronal-**

El valor de la reserva para jubilación patronal se determina en base a un estudio actuarial que utiliza el método denominado crédito unitario proyectado, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, invalidez, cesantía, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación patronal, 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 la probabilidad del tiempo de permanencia del empleado en la Compañía; y, la reserva se determina en base al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual, que percibiría cada empleado por cada uno de los años de servicio que prestaría en 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(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.

**(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 2010 y 2009, las inversiones temporales corresponden principalmente a certificados de depósito a plazo fijo en Lloyds TSB Bank plc y en el Banco de Guayaquil, respectivamente con vencimiento en mayo de 2011 (en el año 2009 venció en enero y abril de 2010) y con una tasa de interés anual del 0.2% (2.9% en el año 2009).

**4. Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	8,958,157	4,761,959
Expedientes por negociar -Banco Pichincha S. A.	6,229,241	4,704,328
Seguros por cobrar	523,611	360,363
Anticipos a proveedores	297,807	219,770
Kevisofi Management S. A. - Money Gram (Véase Nota 25(d))	200,456	212,913
Empleados	169,141	322,890
Serviantares S. A. (subsidiaria) (Véase Nota 10)	22,273	-
Otras	496,647	205,607
	<u>16,897,333</u>	<u>10,787,830</u>
<b>Menos-</b> Estimación para cuentas incobrables	<u>3,771,054</u>	<u>3,531,502</u>
	<u>13,126,279</u>	<u>7,256,328</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	3,531,502	3,767,613
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	239,552	188,107
Castigo	-	(424,218)
Saldo al final	<u>3,771,054</u>	<u>3,531,502</u>

### 5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mercadería de stock	15,035,847	9,340,152
Mercadería de recojo	240,195	155,866
En tránsito	525,901	602,016
	<u>15,801,943</u>	<u>10,098,034</u>
<b>Menos- Estimación para obsolescencia</b>	<u>53,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>15,748,943</u>	<u>10,038,034</u>

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	60,000	256,000
<b>Más (menos):</b>		
Provisión	-	17,000
Ajustes	(7,000)	(213,000)
Saldo al final	<u>53,000</u>	<u>60,000</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantenía inventarios en consignación por 856,389 y 832,472, respectivamente, con proveedores locales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, los inventarios se encuentran en prenda por 8,272,782 (6,610,514 en el año 2009) para garantizar préstamo y avales recibidos del Produbanco S. A. y Banco Guayaquil S. A., respectivamente.

### 6. Propiedad, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la propiedad, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	130,332	130,332
Edificios e instalaciones	1,943,848	1,943,848
Equipos de computación y otros	965,207	3,019,024
Muebles y enseres	1,019,698	1,774,355
Vehículos	377,933	227,859
	<u>4,437,018</u>	<u>7,095,418</u>
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<u>1,648,812</u>	<u>5,012,821</u>
	<u>2,788,206</u>	<u>2,082,597</u>

El movimiento de la propiedad, mobiliario y equipo durante los años 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	2,082,597	2,088,831
<b>Más (menos):</b>		
Ajuste por diferencias (1)	256,321	-
Adiciones, neto	1,026,573	485,704
Bajas y retiros	(55,912)	(41,886)
Depreciación	(521,373)	(450,052)
Saldo al final	<u>2,788,206</u>	<u>2,082,597</u>

(1) La Compañía realizó un inventario de mobiliario y equipo durante el año 2010 y determinó diferencias por activos dados de baja, tasa de depreciación y asignación de valores que fueron ajustadas a las utilidades retenidas.

### 7. Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa de amor- tización</u>
Fondo de garantía Pichincha (Véase Nota 25(a))	3,355,434	5,683,326	(1)
Fondo de garantía Banco de Guayaquil	1,551,919	-	(3)
Fondo de garantía Banco Promerica (antes MM Jaramillo Arteaga) (Véase Nota 25(b))	-	152,423	(7)
Derechos fiduciarios:			
Fideicomiso Mercantil de Garantía (Primera Titularización)	9,034,708	10,737,754	(2)
Fideicomiso Mercantil de Titularización (Primera Titularización)	1,580,082	1,271,705	(4)
Fideicomiso Mercantil de Garantía (Segunda Titularización)	3,688,208	-	(8)
Fideicomiso Mercantil (Segunda Titularización)	1,418,332	-	(9)
Fideicomiso Mercantil Artefacta	5,616	469,377	(5)
Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos	13,172	24,421	(6)
Derechos de concesión, neto	234,027	284,847	10%
Depósitos en garantía	411,150	323,858	-
Programas de computación, neto	86,313	177,140	33%
Otros	156,173	9,136	-
	<u>21,535,134</u>	<u>19,133,987</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 los 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(i)). El detalle de las aportaciones realizadas por la Compañía a este fideicomiso son:

Efectivo	4,442
Cartera en garantía	<u>9,030,266</u>
	<u>9,034,708</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(3) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Guayaquil S. A. compra la cartera calificada constituida por pagarés. El saldo del fondo de garantía es equivalente al 12% del saldo de cartera comprada por el Banco. El Banco procederá a debitar de dicho fondo los vencimientos de las cuotas de la cartera. (Véase Nota 25(c)).

(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 (h)). 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	1,787,409
Gastos administrativos e intereses	<u>(227,327)</u>
	<u>1,580,082</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(e)).

(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(f)).

(7) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Promerica (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 tenía

## Notas a los estados financieros (continuación)

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) 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 Segunda Titularización con terceros por la emisión de títulos (Véase Nota 25(k)). El detalle de las aportaciones realizadas por la Compañía a este fideicomiso son:

Efectivo	2,196
Cartera en garantía	<u>3,686,012</u>
	<u>3,688,208</u>

- (9) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., constituido principalmente del efectivo proveniente del 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito, 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 (j)). Un resumen de los movimientos del fideicomiso mercantil de titularización es como sigue:

Aporte en efectivo	432,233
Aporte del 75% de las recaudaciones, neto de los pagos de títulos	<u>986,100</u>
	<u>1,418,333</u>

### 8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos bancarios corresponden al saldo de los préstamos por 400,000 con vencimientos mensuales hasta junio de 2010 y devengan una tasa de interés anual de 8.92% y avales bancarios por 600,000 con vencimiento hasta abril de 2010, ambos contraídos con Banco Pichincha C. A. La Compañía para garantizar el préstamo recibido, celebró un contrato de prenda de inventarios a favor del banco por 1,351,606.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fideicomiso de Titularización (1)	13,361,968	11,425,895
Proveedores	8,457,513	6,656,860
IVA y retenciones en la fuente por pagar	1,395,530	1,053,593
Comisiones por pagar	748,813	515,249
Bonificaciones por pagar	242,272	434,138
Banco Pichincha C. A.	1,382	132,732
Banco de Guayaquil S. A.	203,047	-
Provisiones varias (2)	5,135,593	1,828,794
Abonos de clientes	87,154	20,346
Otros	975,521	898,626
	<u>30,608,793</u>	<u>22,966,233</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 (2) y 25(h)).

(2) Incluye principalmente provisión por la promoción cuota gratis por 5,135,593 (1,344,000 en el año 2009).

El movimiento de la provisión por la promoción cuota gratis durante el año 2010 fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	1,344,000	-
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones contra resultados	5,040,593	1,344,000
Pagos (compensaciones)	(1,249,000)	-
Saldo al final	<u>5,135,593</u>	<u>1,344,000</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Compañías relacionadas y subsidiaria

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos con compañías relacionadas y subsidiaria fueron los siguientes:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Por cobrar:</b>			
<b>Subsidiaria:</b>			
Serviantares S.A.		22,273	-
<b>Por pagar:</b>			
<b>Relacionadas:</b>			
Indurama S. A.	(1)	1,766,590	1,418,075
Mabe Ecuador S. A.	(1)	2,136,684	1,735,970
<b>Subsidiaria:</b>			
Serviantares S.A.	(2)	441,331	-
		<u>4,344,605</u>	<u>3,154,045</u>

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

(2) Corresponde a valor a cancelar por beneficios a empleados a corto y largo plazo originado por los empleados que fueron transferidos a Serviantares S. A. en el año 2010, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Subrogación de Obligaciones Laborales (Véase Nota 25 (I)).

Durante los años 2010 y 2009, se efectuaron las siguientes transacciones con compañía relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compras	19,217,080	15,662,485
Gastos de servicios complementarios	1,499,420	-
Intereses pagados	96,814	55,205
Comisiones por servicios	7,497	-

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

### 11. Pasivos acumulados

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>
Beneficios sociales	535,359	2,647,997	(2,580,401)	602,955
Participación a trabajadores	434,550	749,385	(432,898)	751,037
	<u>969,909</u>	<u>3,397,382</u>	<u>(3,013,299)</u>	<u>1,353,992</u>

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>

### 12. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
<b>Acreeedores bancarios-</b>			
Banco Pichincha C.A.	-	638,323	(1)
Produbanco S. A.	246,755	63,272	(2)
Banco Guayaquil S. A.	3,924,525	2,462,889	(3)
	<u>4,171,280</u>	<u>3,164,484</u>	
<b>Otra deuda a largo plazo-</b>			
Gladissin Murillo	4,214	4,214	
Hayekin S. A.	-	98,799	(4)
Otros	2	2	
	<u>4,216</u>	<u>103,015</u>	
	<u>4,175,496</u>	<u>3,267,499</u>	
<b>Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo</b>	<u>3,212,761</u>	<u>2,009,127</u>	
	<u>962,735</u>	<u>1,258,372</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde al saldo de los préstamos recibidos por 2,000,000 cada uno; con vencimientos mensuales hasta marzo y abril de 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.
- (2) Corresponde al saldo de los préstamos por 302,589 con vencimientos mensuales hasta agosto de 2013; y con una tasa de interés anual que oscila entre 9.76% y 11.23%. Los fondos recibidos fueron utilizados como capital de trabajo. Adicionalmente, para garantizar los préstamos recibidos, la Compañía celebró contratos de prenda de activos fijos a favor del banco por 382,682.
- (3) Corresponde al saldo de los préstamos por 6,405,000 con vencimientos mensuales hasta julio de 2012; y con una tasa de interés anual que oscila entre 8.50% y 8.95%. Los fondos recibidos fueron utilizados como capital de trabajo. Adicionalmente, para garantizar los préstamos recibidos, la Compañía celebró contratos de prenda de inventarios y activos fijos a favor del banco por 8,272,782 y 720,102 respectivamente.
- (4) 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 2010 y 2009, los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2010	-	2,014,760
2011	3,212,761	1,229,252
2012	918,532	23,487
2013	44,203	-
	<u>4,175,496</u>	<u>3,267,499</u>

### 13. Contratos con Serviantares S. A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los saldos que se encuentran amparados bajo este contrato corresponden a 144,913 y 12,028 respectivamente.

### 14. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Compañía estaba constituido por 9,177,269 de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

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. Dividendos declarados

Con fecha 28 de julio de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos, el valor de 1,000,000 correspondiente a las utilidades del año 2009.

### 16. Absorción de pérdidas acumuladas

Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2009, se decidió absorber 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.

### 17. 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 por 4,390,107 y 371,852, respectivamente (Véase Nota 16).

### 18. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo,

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 16).

### 19. 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 (Véase Nota 19(e)). En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2010 y 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-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

#### (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 2010 y 2009 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,253,763	2,462,450
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación:</b>		
Gastos no deducibles	973,260	1,715,026
Otras deducciones adicionales	<u>(1,309,217)</u>	<u>(82,059)</u>
Utilidad gravable	<u>3,917,806</u>	<u>4,095,417</u>
Utilidades a reinvertir	1,040,529	-
Tasa de impuesto	15%	-
	<u>156,079</u>	<u>-</u>
Utilidades que no se reinvierten	2,877,277	4,095,417
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>719,320</u>	<u>1,023,854</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>875,399</u>	<u>1,023,854</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Provisión para impuesto a la renta	875,399	1,023,854
<b>Menos-</b>		
Retenciones en la fuente	(225,129)	(166,742)
Anticipos	<u>(564,476)</u>	<u>(479,798)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>85,794</u>	<u>377,314</u>

(e) **Reformas tributarias-**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

• **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

## Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**  
En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**  
Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

### 20. Reserva para jubilación patronal y desahucio

#### (a) Jubilación patronal-

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 2010 y 2009, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	750,401	534,359
<b>Más (menos)</b>		
Provisiones	127,572	216,042
Ajustes	(40,201)	-
Reclasificaciones (1)	<u>(198,022)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>639,750</u>	<u>750,401</u>

- (1) Corresponde a reclasificación por valor a cancelar a Serviantares S. A. por beneficios de jubilación patronal, originado por los empleados que fueron transferidos a Serviantares S.A. en el año 2010, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Subrogación de Obligaciones Laborales (Véase Nota 25 (I)).

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial (77% en el año 2009).

**(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 2010 y 2009, el movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	126,387	83,742
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	162,000	519,718
Reclasificaciones (1)	(14,809)	-
Pagos	<u>(103,235)</u>	<u>(477,073)</u>
Saldo al final	<u>170,343</u>	<u>126,387</u>

(1) Corresponde a reclasificación por valor a cancelar a Serviantares S. A. por beneficios de desahucio, originado por los empleados que fueron transferidos a Serviantares S. A. en el año 2010, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Subrogación de Obligaciones Laborales (Véase Nota 25 (i)).

### 21. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Promociones cuota gratis	7,490,542	2,738,829
Alquiler de locales y otros	2,583,445	2,055,253
Comisiones	2,419,122	2,041,227
Sueldos	2,176,345	1,902,254
Publicidad	1,528,521	1,238,991
Beneficios sociales	1,184,271	991,890
Transporte mercaderías	989,315	810,368
Aporte patronal	537,562	481,719
Energía eléctrica	239,552	251,084
Cuentas incobrables	148,984	188,107
Jubilación patronal y desahucio	144,786	370,767
Teléfono y fax	144,786	130,412
Bonificaciones	104,036	234,849
Seguros	35,183	29,904
Honorarios	7,238	6,013
Otros menores	<u>2,905,821</u>	<u>1,683,402</u>
	<u>22,639,509</u>	<u>15,155,069</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 22. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de servicios complementarios	1,499,420	-
Sueldos	1,298,309	1,728,083
Honorarios profesionales	836,593	536,701
Amortizaciones	540,064	420,653
Depreciaciones	521,375	450,052
Comisiones	389,612	873,618
Beneficios sociales	387,783	642,246
Alquiler de locales y otros	179,418	120,649
Aporte patronal	177,787	300,050
Teléfono y fax	173,139	143,318
Jubilación patronal y desahucio	144,786	364,848
Bonificaciones	62,378	78,673
Energía eléctrica	36,292	68,848
Otros menores	1,328,682	961,844
	<u>7,575,638</u>	<u>6,689,583</u>

### 23. Financieros y comisiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los ingresos y gastos financieros y comisiones se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	2,088,168	2,218,198
Comisiones ganadas - Ventas celulares	1,621,324	480,426
Comisiones pagadas - Tarjetas de crédito	(1,009,191)	(626,897)
Comisiones pagadas e impuestos en venta de cartera	(828,918)	(1,554,568)
Intereses pagados, neto	1,543,858	660,869
Intereses ganados inversiones en bancos	197,758	182,761
Gastos fiduciarios	(1,416,467)	(1,092,947) (1)
	<u>2,196,532</u>	<u>267,842</u>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. Otros ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros ingresos y gastos se formaban como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de recojo	(3,381,352)	(3,181,050) (1)
Impuesto a la salida de divisas	(401,199)	(121,907)
Depósitos por indemnizaciones	(90,027)	-
Impuesto al valor agregado IVA	(79,036)	-
Castigo de cuentas	(73,116)	(375,299)
Rebate y promociones	1,127,760	363,200
Recuperación de publicidad (Coops de marcas)	376,575	365,040
Otros, neto	(416,057)	(166,805)
	<u>(2,936,452)</u>	<u>(3,116,821)</u>

(1) Durante los años 2010 y 2009, la Compañía reconoció la pérdida generada por las cuentas no cobradas a clientes, menos el valor del inventario recuperado.

### 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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 2010 y 2009 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 40,490,597 y 43,422,619, respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendió a 3,355,434 y 5,683,326, respectivamente (Véase Nota 7(1)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

**(b) Banco Promérica (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 Promérica (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 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) Banco de Guayaquil S. A.-**

Mediante Contrato de Compraventa de cartera y administración celebrado el 15 de enero de 2010, el Banco de Guayaquil S. A. se compromete a comprar a la Compañía, la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés, valor que podrá ser comprado en forma total en un solo acto o mediante compras parciales. La

## Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía se compromete a vender al Banco, la cartera mencionada con su responsabilidad y respaldo en los términos y condiciones establecidas por el Banco.

La Compañía se compromete a mantener un depósito en una cuenta de ahorro con rendimiento, equivalente al 12% del saldo de cartera comprada por el Banco denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2010 ascendió a 1,551,919 (Véase Nota 7(3)).

**(d) 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.

**(e) 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)).

**(f) 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., Diners 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

**(g) 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.

A la fecha de este informe, la Compañía ha iniciado las gestiones para su liquidación. Al 31 de diciembre de 2010, no presenta saldo el patrimonio autónomo del fideicomiso.

**(h) 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 2010, de

## Notas a los estados financieros (continuación)

los títulos emitidos por 20,000,000, se han colocado los mismos en su totalidad (15,100,000 en el 2009).

Durante el año 2010, la Compañía ha obtenido fondos por 3,657,010 (2,563,831 en el año 2009) 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 6,095,750 y también ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Guayaquil por 11,659,810 (11,280,249 en el año 2009), presenta devoluciones por 5,234,055 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año 2010 y 3,476,889 por liberación de fondos correspondientes de la Primera Titularización.

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 937,500 (729,134 en el año 2009); iii) fideicomiso en garantía por 9,034,708 (10,737,754 en el año 2009) 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; 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)).

**(i) 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 autónomo 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 más 0.05% del monto de esta garantía que servirá para los gastos de mantenimiento y ejecución del Fideicomiso (Véase Nota 7(2)).

**(j) Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En septiembre de 2010, 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 "Segunda 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 negocian 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 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 2 de diciembre de 2010, mediante Resolución N°SC.IMV.G.10, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 16 millones del Fideicomiso. El 8 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2010-2-15-00007. Con el N° 2010-2-01-00470 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N°SG.E.2010.731 se inscribieron los títulos valores "VTC-ARTEFACTA". Al 31 de diciembre de 2010, de los títulos emitidos por 16,000,000, se han colocado 3,200,000.

Durante el año 2010, la Compañía ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Quito por 4,363,646, devoluciones por 3,931,413 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año 2010 y 2,187,558 por liberación de fondos correspondientes de la Segunda Titularización.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 231,256; iii) fideicomiso en garantía por 3,688,208 y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de las ventas a crédito del segmento Quito que se proyecta percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los requeridos para honrar los pasivos con inversionistas. La proyección de los ingresos al Fideicomiso de Titularización realizada en base a los flujos históricos de la recaudación de las ventas a crédito del segmento de Quito establece en el escenario pesimista que estos ascenderán a 51,441,260. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, si hubiere determinado que lo recaudado quincenalmente por la Compañía correspondiente a las ventas a crédito del segmento Quito no es igual o mayor al 18.75% del próximo dividendo de capital e intereses. El tercer mecanismo de garantía, consiste en constituir al momento de la colocación de la titularización, para lo cual la Fiduciaria, retendrá un monto equivalente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar, de todas las series. En caso de que este fondo de reserva, en algún momento de la vigencia de este proceso de titularización, exceda el 25% del saldo insoluto de los valores en circulación, la fiduciaria deberá ajustar dicho fondo hasta el 25% de dicho saldo insoluto, y; el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los flujos aportados al Fideicomiso 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.

**(k) Fideicomiso Mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta"-**

Con fecha 3 de septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Segunda 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 para Segunda Titularización de Artefacta", constituido por cartera, inventario, garantía bancaria, cash colateral, efectivo, o el conjunto de las cinco, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El

## Notas a los estados financieros (continuación)

patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización más el 10% del monto de esta garantía para cubrir una posible morosidad de la cartera aportada. (Véase Nota 7(8)).

### (I) Contrato de Subrogación de Obligaciones Laborales

Con fecha 31 de diciembre del 2010, la Compañía celebró un contrato de subrogación de obligaciones laborales con la Serviantares S. A. Los principales aspectos contenidos en dicho acuerdo se mencionan a continuación:

- Artefacta S. A. decidió contratar los servicios complementarios de gestión de crédito y cobranza con la Compañía Serviantares.
- Serviantares S. A. para ejecutar los servicios complementarios de gestión de crédito necesita de trabajadores que conozcan del negocio en el cual opera Artefacta S. A., para lo cual subroga en calidad de nuevo empleador a doscientos once trabajadores que pasaron a formar parte de la nómina de Serviantares S. A. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró 1,499,420 por concepto de este servicio en los gastos administrativos y ventas en el estado de resultados adjunto.
- La Compañía deberá asumir el pasivo que genera la subrogación, por lo cual se compromete a realizar el pago total de los derechos laborales y beneficios del personal subrogado.
- Reconocer el pasivo que genera la subrogación, para lo cual se compromete a realizar el pago total de la contingencia que se origina.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha reconocido una provisión por 247,421 por concepto de jubilación patronal y desahucio; 186,413 por concepto de beneficios sociales a corto plazo y 7,497 por comisión a pagar, valores que se presentan en cuentas por pagar a Serviantares (Véanse Notas 10(2) y 20(a)).

### 26. Inversión en acciones

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones en el capital social de Serviantares S. A., por un total de 799 y que representan el 99.99% del capital pagado de dicha Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros (no auditados) de Serviantares S. A. al 31 de diciembre del 2010 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<b>Saldos al</b>
	<b>31.12.10</b>
Total activos	443,556
Total pasivos	447,369
Patrimonio de los accionistas	(3,813)
Ingresos netos	1,518,946
Pérdida neta	<u>(4,613)</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con esta subsidiaria, cuyo efecto no es importante.

### 27. Contingencias

#### (a) Reclamos laborales presentados por ex-empleados de la Compañía-

Al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a comunicaciones recibidas de los asesores legales, se informó de la existencia de juicios laborales iniciados por parte de ex-empleados por aproximadamente 125,000 cuyas definiciones a la fecha se encuentran pendientes. La Compañía ha reconocido una provisión de 7,500 por este concepto.

#### (b) Procesos judiciales por daños y perjuicios-

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene juicios laborales iniciados por terceros por daños y perjuicios cuya definición se encuentra pendiente a la fecha. La Compañía registró 25,000 por este concepto en los gastos administrativos.

### 28. Eventos subsecuentes

Con fecha 1 de abril de 2011, la Compañía suscribió un contrato de Servicios Complementarios de Gestión de Crédito y Cobranza con Serviantares S. A. Bajo los términos de este contrato, Serviantares S. A. brindará servicios relacionados a la realización del análisis previo para el otorgamiento del crédito de acuerdo a la política de crédito autorizada por la Compañía, así como la gestión de cobranza por los bienes que la Compañía venda a sus clientes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo al contrato, la Compañía se compromete a reconocer un porcentaje equivalente al 0.5% calculado sobre el total de costos incurridos en el otorgamiento de crédito y gestión de cobro. Durante el año 2010, la Compañía registró 7,497 por este concepto en los gastos administrativos.

### **29. Reclasificación de cifras del año 2009**

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financiero del año 2010.