

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

Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004  
junto con el informe de los auditores independientes



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

Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004  
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**:

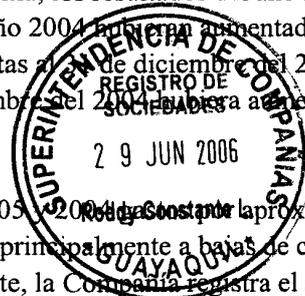
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. También la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, no nos fue posible obtener confirmación de **Roddy Constantino** por cobrar a compañías relacionadas por US\$129,874 incluidas en el balance general adjunto y no pudimos satisfacernos de dicho saldo aplicando procedimientos alternativos de auditoría. Adicionalmente, no nos fue posible formarnos una opinión sobre la razonabilidad de cuentas por cobrar por US\$289,503 y cuentas por pagar por US\$300,180 incluidos en el balance general adjunto.
4. Según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 no nos fue posible verificar documentación original soporte de cargos diferidos por US\$4,047,820 y US\$4,272,699 respectivamente, incluidos en los balances generales adjuntos y que se muestran bajo el concepto de marca "Artefacta". La Compañía contrató los servicios de una consultora para que efectuara un estudio de valoración de la marca al 31 de diciembre del 2004 y registró en los resultados de los años 2005 y 2004 gastos por amortización de US\$224,879 en cada año, sin embargo dicho estudio no considera la documentación formal de soporte, ni la fecha inicial de adquisición de la marca, así como tampoco el desempeño financiero de la Compañía en años anteriores. Debido a lo anterior, el resultado de los años 2005 y 2004 deberían aumentar en aproximadamente US\$225,000 en cada año; y el activo y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 deberían disminuir en US\$4,047,820 y US\$4,272,699 respectivamente.
5. De acuerdo con la Resolución No.99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía difirió la pérdida en cambio del año 1999 para amortizarla a partir del año 2000, en un plazo



## Informe de los auditores independientes (continuación)

de hasta cinco años, adicionalmente según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, en el año 2001 la Compañía difirió gastos por aproximadamente US\$474,000. Durante los años 2005 y 2004 se registraron en los resultados gastos por amortización de pérdidas de años anteriores por US\$64,648 y US\$2,897,600 respectivamente. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las pérdidas en cambio y los gastos deben ser registrados en el período en el que se conocen, por lo que los resultados de los años 2005 y 2004 incluyen gastos de años anteriores por aproximadamente US\$65,000 y US\$2,898,000 respectivamente; y al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el activo y patrimonio de los accionistas deberían disminuir en aproximadamente US\$216,000 y US\$280,000 respectivamente.

6. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de US\$814,318 y US\$562,715 respectivamente, y no registra ninguna estimación para inventarios obsoletos. En opinión de la gerencia, estas estimaciones eran adecuadas considerando que existían ingresos diferidos y cuentas de orden por US\$2,085,086 al 31 de diciembre del 2005 y US\$1,226,826 al 31 de diciembre del 2004, correspondientes al fondo de garantía retenido por los bancos con el 10% de la cartera vendida y que no han sido reconocidos en los resultados. Basados en nuestras revisiones de las cuentas por cobrar a esas fechas, estimamos que se requiere una provisión adicional de aproximadamente US\$2,292,000 (US\$573,000 en el año 2004) para la cartera no cobrada y que ha sido devuelta por los bancos, la cual se descontó del fondo de garantía y a la fecha tiene un vencimiento promedio de más de un año, y aproximadamente US\$202,000 para inventarios obsoletos. De haberse registrado estas provisiones y los ingresos por el fondo de garantía, los resultados del año 2005 hubieran disminuido en aproximadamente US\$861,000 y del año 2004 hubieran aumentado en aproximadamente US\$143,000, y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005 hubiera disminuido en aproximadamente US\$409,000 y al 31 de diciembre del 2004 hubiera aumentado en aproximadamente US\$452,000.
7. La Compañía no ha registrado en los resultados de los años 2005 y 2004 gastos por aproximadamente US\$216,000 y US\$569,000 respectivamente, correspondientes principalmente a bajas de cuentas por cobrar y diferencias en varias cuentas de activo. Adicionalmente, la Compañía registra el servicio de seguro extendido como ingresos al momento de facturar a sus clientes, por lo que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de ingresos diferido por este concepto sería de aproximadamente US\$1,447,000 y US\$968,000 respectivamente. Debido a lo anterior, los resultados de los años 2005 y 2004 deberían disminuir en aproximadamente US\$695,000 y US\$186,000 respectivamente, y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 deberían disminuir en aproximadamente US\$1,663,000 y US\$1,537,000 respectivamente.

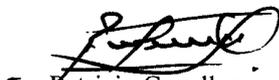


## Informe de los auditores independientes (continuación)

8. En el cálculo del impuesto a la renta de los años 2005 y 2004, la Compañía incluyó como deducibles ciertos gastos por aproximadamente US\$718,000 y US\$225,000 respectivamente, cuya documentación formal de soporte podría ser considerada como inadecuada de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes. De haber considerado dichos gastos como no deducibles en el cálculo del impuesto a la renta, la utilidad neta del año 2005 y 2004 hubiera disminuido en aproximadamente US\$260,000 y US\$81,600 respectivamente, y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 hubiera disminuido en aproximadamente US\$341,600 y US\$81,600 respectivamente.
9. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos mencionados en el párrafo 3 precedente; y excepto por los efectos que se mencionan en los párrafos 4 al 8 precedentes, 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 S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.
10. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 presenta un déficit acumulado y pérdidas acumuladas y ha capitalizado cargos diferidos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos y con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran requerirse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.



*Ernst & Young*  
RNAE No. 462

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
5 de abril del 2006

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

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		1,394,746	1,337,831
Inversiones temporales	3	10,000	290,000
Cuentas por cobrar, neto	4	11,766,521	8,535,388
Inventarios	5	5,273,510	4,327,683
Gastos pagados por anticipado		839,756	768,530
<b>Total activo corriente</b>		<b>19,284,533</b>	<b>15,259,432</b>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	1,576,151	1,648,140
Cargos diferidos y otros, neto	7	5,034,824	5,183,265
<b>Total activo</b>		<b>25,895,508</b>	<b>22,090,837</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	317,549	3,917,495
Cuentas por pagar	8	14,098,871	9,155,682
Accionistas y compañía relacionada	9	7,697,873	-
Pasivos acumulados		715,234	415,264
Impuesto a la renta	18(e)	245,539	110,103
Ingreso diferido		792,323	1,226,826
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>23,867,389</b>	<b>14,825,370</b>
<b>Deuda a largo plazo, menos porción corriente</b>	10	<b>489,211</b>	<b>6,948,209</b>
<b>Reserva para jubilación y desahucio</b>	19	<b>160,564</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social- 9,145,120 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas		9,145,120	9,145,120
Reserva de capital	12	4,390,107	4,390,107
Déficit acumulado		(12,156,883)	(13,217,969)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>1,378,344</b>	<b>317,258</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>25,895,508</b>	<b>22,090,837</b>

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

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

### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
<b>Ventas netas</b>	2(h)	57,160,945	46,102,914
<b>Costo de ventas</b>		<u>(43,968,860)</u>	<u>(34,530,111)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		13,192,085	11,572,803
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas	14	(11,543,167)	(8,375,164)
Administración	15	<u>(5,090,064)</u>	<u>(3,590,826)</u>
<b>Pérdida en operación</b>		(3,441,146)	(393,187)
<b>Otros ingresos (gastos):</b>			
Fondo de garantía	2(h) y 21(a)	3,274,419	2,694,104
Financieros, neto	16	2,406,342	(2,014,483)
Otros, neto	17	<u>(688,420)</u>	<u>(89,256)</u>
<b>Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		1,551,195	197,178
Provisión para participación a trabajadores	2(j)	<u>(232,679)</u>	<u>(29,577)</u>
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		1,318,516	167,601
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 18(e)	<u>(245,539)</u>	<u>(110,103)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>1,072,977</u>	<u>57,498</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	2(m)	<u>0.12</u>	<u>0.01</u>

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 del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado					Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2003</b>	9,145,120	4,390,107	32,362	3,736	(13,311,565)	(13,275,467)
<b>Más- Utilidad neta</b>	-	-	-	-	57,498	57,498
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2004</b>	9,145,120	4,390,107	32,362	3,736	(13,254,067)	(13,217,969)
<b>Más (menos):</b>						
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(11,891)	(11,891)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,072,977	1,072,977
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	9,145,120	4,390,107	32,362	3,736	(12,192,981)	(12,156,883)

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 del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	1,072,977	57,498
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	413,833	389,102
Amortización	860,737	3,468,890
Ajuste a períodos anteriores	(11,891)	-
Reserva para jubilación y desahucio	160,564	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(3,231,133)	(860,631)
(Aumento) en inventarios	(945,827)	(736,415)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(479,312)	(390,611)
(Aumento) en cargos diferidos y otros	(304,210)	(422,253)
Aumento en cuentas por pagar	5,971,342	735,200
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	299,971	(365,406)
Aumento en impuesto a la renta	135,435	72,785
(Disminución) aumento en ingreso diferido	(434,503)	1,226,826
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>3,507,983</u>	<u>3,174,985</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(341,844)	(588,983)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Disminución de la deuda a largo plazo	(3,599,946)	(1,383,328)
Préstamo de accionistas	2,500,000	-
Pago anticipado de acreencias	(2,289,278)	-
<b>Efectivo neto utilizando en actividades de financiamiento</b>	<u>(3,389,224)</u>	<u>(1,383,328)</u>
<b>(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales</b>	(223,085)	1,202,674
<b>Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:</b>		
Saldo al inicio del año	1,627,831	425,157
Saldo al final del año	<u>1,404,746</u>	<u>1,627,831</u>

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 del 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. Operaciones

La Compañía se constituyó el 12 de enero de 1989 y su actividad principal es la comercialización de electrodomésticos de varias marcas.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía gastos diferidos por 4,263,313 y 4,552,840 respectivamente (marcas y otros gastos (Véase Nota 7)), adicionalmente a esas mismas fechas presenta un déficit acumulado de 12,156,883 y 13,217,969, respectivamente. De acuerdo con el artículo 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de reservas, la Compañía se pondrá en causal de liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el capital asignado, siempre que éste baste para conseguir el objeto social. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos y con el monto y clasificación de los pasivos, que pudieran requerirse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Compañía debido a su difícil situación financiera y al elevado nivel de pérdidas el 7 de diciembre de 1999, solicitó a la Superintendencia de Compañías la admisión a concurso preventivo de acreedores por cesación de pagos, con el objeto de celebrar un acuerdo con sus acreedores que le permita refinanciar sus acreencias, capitalizar pasivos y cumplir sus obligaciones.

Mediante Resolución No. 99.11.13215, el 27 de diciembre de 1999 la Superintendencia de Compañías declaró admitido el concurso preventivo. El monto de acreencias calificadas ascendió aproximadamente a 25,933,000.

Mediante Resolución No.00.IJ.2450 del 17 de agosto del 2000, la Superintendencia de Compañías aprobó el acuerdo concordatario suscrito por la Compañía, el cual establece principalmente la capitalización mediante compensación de créditos con sus principales proveedores por aproximadamente 8,545,000, y el refinanciamiento de la diferencia de las

## Notas a los estados financieros (continuación)

acreencias calificadas, hasta por 7 años con tasas de interés preferenciales (Véase Nota 10).

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IJ. 0331 del 30 de enero del 2006 se declaró terminado el concurso preventivo de la compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, por haber cumplido el Acuerdo Concordatario en virtud de la cancelación anticipada de las deudas que formaron parte dicho acuerdo celebrado en el año 1999.

La cancelación anticipada se realizó entre octubre y diciembre del 2005 por un valor total de 8,978,862 (neto de un descuento que oscila entre el 3% al 25% por 405,680) de los cuales 4,849,290 corresponden a acreencias provenientes de accionistas que a criterio de la gerencia no se pagarán ya que serán destinadas a aportes para futuras capitalizaciones; 1,569,556 fueron refinanciados hasta un plazo máximo de 12 meses y 2,560,016 fueron desembolsados en efectivo.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 550 y 566 en los años 2005 y 2004 respectivamente, (de los cuales 399 y 420 respectivamente, se encuentran en dos compañías tercerizadoras de servicio de personal). La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Avenida Azuay No. 199, Intersección Avenida Amazonas, Quito.

### **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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

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).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Inversiones temporales-**  
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado.
- (b) **Cuentas por cobrar-**  
Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, después de la estimación para cuentas dudosas.
- (c) **Inventarios-**  
Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.
- (d) **Instalaciones, mobiliario y equipo-**  
Las instalaciones, mobiliario y equipo están registradas a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.
- (e) **Cargos diferidos y otros-**  
Corresponden principalmente a marcas, patentes y derechos de concesión, los cuales se amortizan como se indica en la Nota 7.
- (f) **Cuentas por pagar y pasivos acumulados-**  
Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuados al costo y no superan la estimación confiable del monto de las obligaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(g) 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 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.

**(h) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán 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.

Los ingresos relacionados con el fondo de garantía sobre cartera vendida a financieras, se presentan como cuentas de orden a partir de octubre del 2005.

**(i) Ingresos por cobertura de seguro a clientes**

Los ingresos por seguros facturados a clientes se registran en los resultados del año al momento de su facturación.

**(j) Participación a trabajadores-**

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

**(k) Impuesto a la renta-**

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

**(l) Provisión para jubilación-**

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

**(m) Utilidad neta por acción-**

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (n) 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 del 2005, las inversiones temporales corresponden a certificados de depósito a plazo en Unibanco por 10,000 cuya fecha de vencimiento es 31 de marzo del 2006 y genera una tasa de 7.25% de interés anual.

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones temporales corresponden principalmente a certificados de depósito a plazo en Guayaquil Bank & Trust, cuya fecha de vencimiento fue 4 de enero del 2005 y generó una tasa de 1.5% de interés anual.

### 4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	9,181,734	5,612,011
Banco Universal S. A. Unibanco	1,312,921	2,275,037
Anticipos a proveedores	347,514	75,644
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	236,164	263,507
Kevisofi Management S. A. - Money Gram		
(Véase Nota 21(c))	193,322	211,649
Corporación Andina de Distribución S.A. CARSA	129,873	-
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. L. de España	78,919	-
Empleados	134,494	85,155
Otras	965,898	575,100
	<u>12,580,839</u>	<u>9,098,103</u>
<b>Menos- Estimación para cuentas dudosas</b>	<u>814,318</u>	<u>562,715</u>
	<u>11,766,521</u>	<u>8,535,388</u>

### 5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mercadería de stock	4,869,167	4,029,530
Mercadería de recojo	404,343	298,153
	<u>5,273,510</u>	<u>4,327,683</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantenía inventarios en consignación por 2,188,107 y 2,266,965 respectivamente con proveedores locales.

Adicionalmente los inventarios se encuentran en prenda por 3,001,628 para garantizar el préstamo recibido de su accionista por 2,500,0000 (Véase Nota 9).

### 6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formadas de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depre- ciación
Edificio e instalaciones	915,386	915,386	5%
Equipos de computación y otros	1,693,212	1,513,841	10% y 33%
Muebles y enseres	1,443,878	1,281,404	10%
Vehículos	95,652	95,652	20%
	<u>4,148,128</u>	<u>3,806,283</u>	
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<u>2,571,977</u>	<u>2,158,143</u>	
	<u>1,576,151</u>	<u>1,648,140</u>	

El movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	1,648,140	1,448,259
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, neto	341,844	588,983
Depreciación	(413,833)	(389,102)
Saldo al final	<u>1,576,151</u>	<u>1,648,140</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 7. Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa de amor- tización
Marcas, neto	4,047,820	4,272,699	(1)
Mantenimiento y reparación mercaderías, neto	215,493	280,141	(2)
Derechos de concesión, neto	224,629	287,992	10%
Programas de computación, neto	348,427	179,593	-
Depósitos en garantía	179,797	144,182	-
Inversiones	3,431	3,431	(3)
Otros	15,227	15,227	-
	<u>5,034,824</u>	<u>5,183,265</u>	

(1) Corresponde al valor comercial de la marca "Artefacta". Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía contrató los servicios de una consultora para que efectuara un estudio de valoración, sin embargo dicho estudio no considera la fecha inicial de adquisición de la marca, ni el desempeño financiero de la Compañía en años anteriores. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró como gastos 224,879 en cada año en concepto de amortización, considerando un plazo de 20 años.

(2) Corresponde a gastos del año 2001 por mantenimiento y reparación de mercaderías, que se amortizan en un periodo de hasta 8 años.

(3) Corresponde a inversión en subsidiaria (Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. L. de España). La Compañía no ha consolidado los estados financieros con los de su subsidiaria y su efecto no es importante.

### 8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	10,962,347	7,183,348
Ex acreedores concordatorios	1,517,202	-
IVA y retenciones en la fuente por pagar	492,256	447,039
Bonificaciones por pagar	300,000	180,000
Provisiones varias	293,570	177,753
Banco Universal S. A. Unibanco	27,174	169,556
Otros	506,322	997,986
	<u>14,098,871</u>	<u>9,155,682</u>

### 9. Accionistas y compañía relacionada

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos con accionistas y compañía relacionada fueron los siguientes:

#### Por pagar-

##### Accionistas:

Expocarga S. A.	(1)	4,529,616
Mabe Ecuador S. A.	(2)	1,636,858
Plumner Securities Inc.	(2)	1,180,280
Indurama S. A.	(2)	2,537

##### Compañía relacionada:

Corporación Andina de Distribución S.A.	(3)	348,582
		<u>7,697,873</u>

- (1) Incluye préstamo por 2,500,000 con vencimiento en febrero del 2006 y devenga una tasa de interés del 12% anual, el mismo que se encuentra garantizado con un contrato de prenda sobre inventarios por 3,001,628. La diferencia 2,029,616 corresponde a deuda proveniente del concordato que será destinada como aporte para futuro aumento de capital.
- (2) Corresponde a deuda proveniente del acuerdo del concordato, la cual será destinada como aporte para futuro aumento de capital.
- (3) Corresponde a valores a pagar por proyecto Fitch registrado en diciembre del 2005, cuyo servicio fue recibido en años anteriores y pagado por la relacionada Corporación Andina de Distribución CARSA S. A. por cuenta de la Compañía.

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con accionistas y compañías relacionadas:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras	24,762,870	20,285,612
Gastos financieros (intereses)	596,717	440,660
Gastos administrativos (Proyecto Fitch)	348,582	-
Gastos administrativos (honorarios)	316,716	-
Otros ingresos (utilidad en compra de acreencias)	94,649	21,168
Reembolso de gastos España	<u>397,688</u>	<u>391,858</u>

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

### 10. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

#### Refinanciamiento con proveedores que capitalizaron-

Obligaciones serie "A", que tenían vencimientos trimestrales hasta agosto del 2007 y devengaban tasas de interés entre 6.5% y 7% anual:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mabe Ecuador S. A.	-	1,595,648
Plumner Securities Inc.	-	1,127,855
Expocarga S. A.	-	1,505,530
Guadalupe de Suárez	-	783,955
Contiquil S. A.	-	116,083
Electrolux C. A.	-	24,059
Ecuatoriana de Artefactos – Ecasa	-	20,038
Abelardo Fiallo	-	74,884
Indurama S.A.	-	2,283
Mota International	-	91,833
Ezcony Trading Corp.	-	113,612
	<u>-</u>	<u>5,455,780</u>

#### Refinanciamiento con proveedores que no capitalizaron-

Obligaciones serie "B", que tenían vencimientos trimestrales hasta agosto del 2007 y devengaban tasas de interés entre 2.5% y 7% anual:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Panasonic Latin America S. A.	-	290,156
Taipeisa S. A.	-	46,620
Black & Decker C. A.	-	14,838
Juan Jiménez Huapaya	-	14,063
Alfredo Konno	-	9,253
Gladisin Murillo	-	111
	<u>-</u>	<u>375,041</u>

### Refinanciamiento con acreedores financieros-

Obligaciones que tenían vencimientos trimestrales hasta agosto del 2007 y devengaban tasas de interés entre 5% y 7% anual:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Cofiec C. A.	-	585,511
Administradora de Fondos Fodevasa S. A.	-	496,310
Banco del Pichincha C. A.	-	105,048
Kenston Investments Ltd.	-	333,664
	<u>-</u>	<u>1,520,533</u>

### Acreedores obligacionistas-

Obligaciones que tenían vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2005 y devengaban una tasa de interés del 3% anual:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco del Pichincha S. A.	-	91,210
Transfiec S. A. Administradora de Fondos (Fondo Pionero)	-	13,508
Transfiec S. A. Administradora de Fondos (Fondo Líder)	-	13,508
Banco Cofiec S. A.	-	18,010
Fondo Cesantía (Ministerio de Finanzas)	-	5,466
Fondo Eficiente (Banco del Tungurahua)	-	2,085
Procoande	-	3,319
Picaval Portafolio	-	1,822
	<u>-</u>	<u>148,928</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Acreeedores varios-

Obligaciones que tenían vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2005 y devengaban una tasa de interés del 3% anual:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Rivas & Herrera Publicidad S. A.	-	6,478
Centros Comerciales del Ecuador C. A.	-	12,574
IBM del Ecuador C. A.	-	30,372
	<u>-</u>	<u>49,424</u>

### Acreeedores relacionados-

Obligaciones que tenían vencimientos mensuales hasta diciembre del 2005 y devengaban una tasa de interés del 5% anual:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sociedad Financiera Alfa S. A. (*)	-	2,287,568

(\*) De acuerdo a la confirmación recibida de Sociedad Financiera Alfa S. A. existe una deuda no incluida en el concordato por 360,315 (497,795 en el 2004) la cual no ha sido reconocida por la Compañía y a criterio de la gerencia no existe la documentación ni la obligación para reconocer este valor.

### Otra deuda a largo plazo no incluida en acuerdo concordatario-

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Eltesa S. A.	20,758	20,758
Banco del Pichincha S. A.	44,574	54,415
Juan Jiménez Huapaya	76,863	76,863
Alfredo Konno	50,572	50,572
Gladissin Murillo	16,858	16,858
Expocarga S.A.	-	137,278
Indurama S.A.	-	92,780
Banco Central	247,565	220,041
Hayekin S. A.	317,549	322,674 (*)
Contiquil S.A.	20,495	20,495
Otros proveedores	11,526	15,696
	<u>806,760</u>	<u>1,028,430</u>
	806,760	10,865,704
<b>Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo</b>	<u>317,549</u>	<u>3,917,495</u>
	<u>489,211</u>	<u>6,948,209</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(\*) Corresponde a endeudamiento para adquisición de local en el Centro Comercial "El Recreo" con vencimiento hasta octubre del 2005 y genera una tasa de interés anual del 12.20% (14.16% en el año 2004).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los vencimientos anuales de las obligaciones que incluyen principal e intereses a esa fecha se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	-	3,917,495
2006	576,640	2,239,090
2007	185,546	3,997,176
2008	44,574	711,943
	<u>806,760</u>	<u>10,865,704</u>

### 11. Contratos con Serviantares S. A. y Antares

Con el propósito de evitar que los acreedores de la Compañía, pudieran iniciar acciones legales en contra de los activos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía firmó Contratos de Administración de Cuenta Corriente Comercial con Serviantares S.A. y Antares Servicios Administrativos, respectivamente, encargadas 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. y Antares Servicios Administrativos reflejan el estado de cuenta de la Compañía y tiene por objeto asegurar jurídicamente a los activos monetarios de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos que se encuentran amparados bajo este contrato corresponden a 493,015 (683,228 en el año 2004) y sobregiros bancarios por 16,128 (833,882 en el año 2004), respectivamente.

### 12. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. 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.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha transferido a la reserva legal 5,750 correspondiente al 10% de la utilidad neta del año 2004.

### 14. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comisiones	1,983,095	1,034,497
Publicidad	1,620,923	1,250,399
Alquiler de locales y otros	1,419,892	1,153,774
Sueldos	965,587	1,198,372
Transporte mercaderías	733,064	388,758
Promociones	678,345	73,064
Beneficios sociales	583,132	252,694
Gastos de España	397,688	391,858
Aporte patronal	289,469	252,323
Cuentas incobrables	285,748	400,000
Amortización de marca "Artefacta"	224,879	224,879
Bonificaciones	206,759	146,021
Teléfono y fax	179,273	184,789
Energía eléctrica	178,530	141,764
Honorarios ejecutivos	174,159	121,521
Jubilación patronal y desahucio	99,067	3,752
Seguros	26,840	74,044
Otros menores	1,496,717	1,082,655
	<u>11,543,167</u>	<u>8,375,164</u>

### 15. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios ejecutivos	834,860	252,805
Amortizaciones	635,859	411,059
Sueldos	482,220	625,058
Bonificaciones	415,914	330,541
Depreciaciones	413,833	389,102
Comisiones	378,327	279,057
Proyecto Fitch (Carsa S.A.)	348,592	-
Beneficios sociales	248,001	239,212
Proyectos especiales	178,439	-
Aporte patronal	117,956	141,959
Jubilación patronal y desahucio	97,738	126
Alquiler de locales y otros	72,165	120,903
Teléfono y fax	62,893	55,188
Energía eléctrica	55,020	48,437
Otros menores	748,247	697,379
	<u>5,090,064</u>	<u>3,590,826</u>

### 16. Ingresos (gastos) financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los ingresos (gastos) financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Amortización de pérdidas en cambio	-	(2,832,952)
Intereses y comisiones pagadas	(1,367,557)	(1,245,720)
Intereses y comisiones ganadas	3,773,899	2,064,189
	<u>2,406,342</u>	<u>(2,014,483)</u>

### 17. Otros ingresos (gastos)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros ingresos (gastos) se formaban como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad en compra de acreencias (1)	405,680	53,702
Gastos de recojo (2)	(1,183,105)	(609,028)
Otros, neto	89,005	466,070
	<u>(688,420)</u>	<u>(89,256)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) En el año 2005, corresponde al descuento generado entre el 3% al 25% producto de la cancelación anticipada de acreencias realizadas entre octubre a diciembre del 2005.
- (2) Durante el año 2005 y 2004, la Compañía reconoció la pérdida generada por las cuentas no cobradas a clientes, menos el valor del inventario recuperado.

### 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.

#### (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, 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.

#### (c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

#### (d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por 291,545 y 6,804,065, dichas pérdidas podrán deducirse en los 5 años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía dedujo del cálculo del impuesto a la renta 407,270 y 146,804 respectivamente, en concepto de amortización de pérdidas años anteriores.

#### (e) Conciliación tributaria-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2005 y 2004 fueron las siguientes:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,318,516	167,601
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación</b>		
Gastos no deducibles	310,563	419,614
Amortización de pérdidas fiscales	(407,270)	(146,804)
Utilidad gravable	<u>1,221,809</u>	<u>440,411</u>
Utilidades a reinvertir	599,135	-
Tasa de impuesto	15%	-
	<u>89,870</u>	<u>-</u>
Utilidades que no se reinvierten	622,674	440,411
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>155,669</u>	<u>110,103</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>245,539</u>	<u>110,103</u>

**(f) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

**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 del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2005 la Compañía registró 110,109 por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2005, según estudio actuarial. En el año 2004 la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto.

### (b) Desahucio-

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

Durante el año 2005 la Compañía registró 50,455 por este concepto. En el año 2004 la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto.

### 20. Tercerización de personal

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se establece que a partir del año 2005 las compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

### 21. Contratos

#### (a) Fondo de garantía por financiamiento de bienes-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 1 de septiembre de 1999, el Banco Universal S. A. UNIBANCO, acordó con la Compañía, el otorgar financiamiento a sus clientes, para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. Con valores provenientes del financiamiento a los clientes, el Banco registra una "cuenta por pagar" a favor de la Compañía, que está a disposición del Unibanco, para garantizar el pago de la cartera. Dicha cuenta por pagar recibe recursos hasta completar el 15% del saldo total del capital insoluto vigente de los créditos otorgados en virtud del contrato. Cada excedente puede ser retirado a fin de cada mes por la Compañía.

En septiembre del 2004, se firmó un adéndum a este contrato en el cual se estableció principalmente que en caso de que los recursos de la "cuenta por pagar" no sean suficientes para cubrir el saldo total del

## Notas a los estados financieros (continuación)

capital insoluto vigente de los créditos otorgados pendientes de pago, la Compañía es responsable de proveer los recursos necesarios para cubrir los requerimientos, obligación que se mantendrá hasta la total cancelación de los créditos concedidos e inclusive si el contrato se diere por terminado.

En septiembre del 2005, la administración de la Compañía decidió dar por terminada la relación contractual con esta institución financiera, y el saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 de la cartera financiada a los clientes de la Compañía por el Unibanco asciende a 18,606,989 y 27,804,993, respectivamente.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía reconoció por este concepto 3,274,419 y 2,694,104, respectivamente, los cuales se muestran como ingresos financieros en los estados de resultados adjuntos.

### (b) Banco del Pichincha-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre del 2005, el Banco del Pichincha 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.

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 del 2005 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 19,930,944. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo

## Notas a los estados financieros (continuación)

restringido que al 31 de diciembre del 2005 ascendió a 1,293,839, sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días. La Compañía no ha reconocido como ingresos por venta de cartera el valor del fondo de garantía, que se presenta como cuentas de orden.

### (c) Money Gram-

Mediante contrato firmado el 17 de abril del 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-

En diciembre del 2005 se celebró un fideicomiso entre la Compañía, Banco del Pichincha y la fiduciaria Fondos Pichincha 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 del Pichincha. Estos fondos serán depositados en cuenta corriente para cubrir el pago de dividendos del préstamo recibido en febrero del 2006 por 4,000,000. (Véase Nota 23).

## 22. Contingencias

Según la cláusula décima segunda del Acuerdo Concordatario, 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 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 11 de enero del 2002.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante Resolución No. 02.Q.I.J del 11 de enero del 2002, la Superintendencia de Compañías aprobó el "Acta de Reforma de Acuerdo Concordatario" suscrita por la Compañía y sus acreedores, la cual aprueba los pagos anticipados a los acreedores Servicio de Rentas Internas e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), así como, regula los pagos trimestrales establecidos en el Acuerdo Concordatario y las distribuciones de los excedentes de flujo de caja futuro, si los hubiere.

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), debido a la imposibilidad jurídica de la transferencia, establecida por la Superintendencia de Bancos.

Debido a lo anterior, la Compañía es propietaria del 81.78% del capital de la Sociedad Financiera Alfa S. A. (en liquidación).

### **23. Evento subsecuente**

- (a) En febrero del 2006, la Compañía suscribió dos contratos de préstamo con el Banco del Pichincha por 4,000,000 con vencimientos mensuales hasta febrero del 2008 y devenga una tasa de interés anual del 12%. Los fondos recibidos fueron utilizados para cancelar deuda por 2,500,000 con un accionista, para cancelar parte de las deudas refinanciadas con acreedores del acuerdo concordatario y para capital de trabajo. Adicionalmente para garantizar el préstamo recibido, la Compañía celebró dos contratos de prenda a favor del banco por 4,825,135.
- (b) En marzo del 2006, se firmó un adendum al contrato celebrado con Banco del Pichincha (Véase Nota 21(b)) donde se estableció que los valores que integran el fondo de garantía y sus rendimientos los mantendrá el banco hasta la terminación del contrato.

### **24. Reclasificación de cifras del año 2004**

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2005.