

Rep # 46249

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 2006 y 2005, 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. 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. Incluye 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. Según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 no nos fue posible verificar documentación soporte original de cargos diferidos por US\$4,047,820, 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 del año 2005 gastos por amortización de US\$224,879, 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 del año 2005 debería aumentar en aproximadamente US\$225,000 y el activo y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2006 y 2005, deberían disminuir en US\$4,047,820.
4. 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, los que se amortizan a razón de US\$64,648 cada año. Adicionalmente, durante el año 2006 la Compañía registró en los resultados del año costos por programas informáticos por US\$491,566, que debieron ser capitalizados. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados los gastos deben ser registrados en el período que se conocen y los costos de programas informáticos deben ser activados. Debido a lo anterior, los resultados del año 2006 y el activo y patrimonio al 31 de diciembre del 2006 deberían aumentar en aproximadamente US\$556,000 y US\$341,000 respectivamente, y los resultados del año 2005 deberían aumentar en aproximadamente US\$65,000 y el activo y patrimonio al 31 de diciembre del 2005 deberían disminuir en aproximadamente US\$216,000.

Informe de los auditores independientes (continuación)

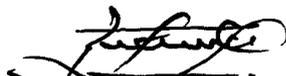
5. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha registrado en los resultados del año ingresos netos correspondientes al fondo de garantía por aproximadamente US\$2,580,000 (US\$859,000 del año 2005 y US\$1,227,000 de años anteriores). Adicionalmente, a esa misma fecha existe una insuficiencia en las estimaciones para cuentas incobrables por la cartera no cobrada y vencida por más de un año y que ha sido descontada del fondo de garantía por un valor acumulado de aproximadamente US\$3,835,000 (US\$1,719,000 correspondientes al año 2005 y US\$573,000 de años anteriores) y para inventarios obsoletos por un valor acumulado de aproximadamente US\$685,000 (US\$202,000 correspondientes a años anteriores). En opinión de la gerencia, las estimaciones para cuentas incobrables e inventarios obsoletos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 eran adecuadas, considerando que existe un fondo de garantía retenido por los bancos conformado por el 10% de la cartera vendida. De haber registrado los ingresos del fondo de garantía y las provisiones antes mencionadas, los resultados del año 2006 y el activo y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2006 hubieran aumentado en aproximadamente US\$554,000 y US\$146,000 respectivamente, y los resultados del año 2005 y el activo y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005 hubieran disminuido en aproximadamente US\$860,000 y US\$408,000 respectivamente.
6. La Compañía no ha reconocido en los resultados de los años 2006 y 2005 gastos por aproximadamente US\$128,000 y US\$216,000 respectivamente, correspondientes principalmente a bajas de cuentas por cobrar y provisiones por pasivos acumulados; además, la Compañía registró en los resultados del año 2006 gastos de años anteriores por aproximadamente US\$310,000. Adicionalmente, hasta el 31 de diciembre del 2005 la Compañía registraba el servicio de seguro extendido como ingreso al momento de facturar a los clientes, por lo que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de ingresos diferidos por este concepto sería de aproximadamente US\$221,000 y US\$1,447,000. Debido a lo anterior, los resultados del año 2006 deberían aumentar aproximadamente US\$1,202,000 y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2006 debería disminuir aproximadamente US\$555,000; y los resultados del año 2005 y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2005 deberían disminuir en aproximadamente US\$695,000 y US\$1,663,000 respectivamente.
7. En el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía incluyó como deducibles ciertos gastos por aproximadamente US\$732,000 en el año 2006, US\$718,000 en el año 2005 y US\$225,000 de años anteriores, 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 2006 y 2005 hubiera disminuido en aproximadamente US\$265,000 y US\$260,000, respectivamente y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 hubiera disminuido en aproximadamente US\$607,000 y US\$342,000, respectivamente.

Informe de los auditores independientes (continuación)

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos que se mencionan en los párrafos 3 al 7 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** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

9. 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 2006 y 2005 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 N.º. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
15 de junio del 2007

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		2,299,329	1,394,746
Inversiones temporales	3	-	10,000
Cuentas por cobrar, neto	4	10,890,430	11,766,521
Inventarios	5	9,754,631	5,273,510
Gastos pagados por anticipado		1,052,725	839,756
Total activo corriente		<u>23,997,115</u>	<u>19,284,533</u>
Documentos por cobrar compañías relacionadas, largo plazo	8	1,085,000	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	1,589,112	1,576,151
Cargos diferidos y otros, neto	7	5,198,513	5,034,824
Total activo		<u>31,869,740</u>	<u>25,895,508</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	2,362,512	317,549
Préstamos bancarios	9	1,000,000	-
Cuentas por pagar	10	16,735,264	14,288,567
Accionistas y compañía relacionada	11	348,582	7,697,873
Pasivos acumulados	12	939,870	525,538
Impuesto a la renta	19 (e)	541,121	245,539
Ingreso diferido		1,847,425	792,323
Total pasivo corriente		<u>23,774,774</u>	<u>23,867,389</u>
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	13	407,252	489,211
Reserva para jubilación y desahucio	20	141,584	160,564
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	10,151,525	9,145,120
Aportes para futuro aumento de capital	16	4,849,292	-
Reserva de capital	17	4,390,107	4,390,107
Déficit acumulado		(11,844,794)	(12,156,883)
Total patrimonio de los accionistas		<u>7,546,130</u>	<u>1,378,344</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>31,869,740</u>	<u>25,895,508</u>

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas	2(h)	73,268,149	57,160,945
Costo de ventas		(57,915,486)	(43,968,860)
Utilidad bruta		15,352,663	13,192,085
Gastos de operación:			
Ventas	22	(14,281,916)	(11,543,167)
Administración	23	(6,311,794)	(5,090,064)
Pérdida en operación		(5,241,047)	(3,441,146)
Otros ingresos (gastos):			
Fondo de garantía	2(h) y 26(a)	792,323	3,274,419
Financieros, neto	24	8,544,533	2,406,342
Pérdida en venta de cartera		(1,476,659)	-
Otros, neto	25	(431,367)	(688,420)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,187,783	1,551,195
Provisión para participación a trabajadores	2(j)	(328,168)	(232,679)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,859,615	1,318,516
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 19(e)	(541,121)	(245,539)
Utilidad neta		1,318,494	1,072,977
Utilidad neta por acción	2(m)	0.14	0.12

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado						Total
	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva para futura	Pérdidas acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	9,145,120	-	4,390,107	32,362	3,736	(13,254,067)	(13,217,969)
Más (menos):							
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	-	(11,891)	(11,891)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,072,977	1,072,977
Saldo al 31 de diciembre del 2005	9,145,120	-	4,390,107	32,362	3,736	(12,192,981)	(12,156,883)
Más (menos):							
Aumento de capital	1,006,405	-	-	-	-	(1,006,405)	(1,006,405)
Apropiación de reserva legal (Véase Nota 17)	-	-	-	66,571	-	(66,571)	-
Aportes futuro aumento de capital (Véase Nota 15)	-	4,849,292	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,318,494	1,318,494
Saldo al 31 de diciembre del 2006	10,151,525	4,849,292	4,390,107	98,933	3,736	(11,947,463)	(11,844,794)

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,318,494	1,072,977
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	652,305	413,833
Amortización	1,320,175	860,737
Ajuste a períodos anteriores	-	(11,891)
Reserva para jubilación y desahucio	19,380	160,564
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	876,091	(3,231,133)
(Aumento) en inventarios	(4,481,121)	(945,827)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(757,298)	(479,312)
(Aumento) en cargos diferidos y otros	(939,535)	(304,210)
Aumento en cuentas por pagar	2,446,697	5,971,342
Aumento en pasivos acumulados	414,332	299,971
Aumento en impuesto a la renta	295,582	135,435
Aumento (disminución) aumento en ingreso diferido	1,055,102	(434,503)
(Disminución) en reserva para jubilación y desahucio	(38,360)	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,181,844</u>	<u>3,507,983</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(665,266)	(341,844)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) de la deuda a largo plazo	1,963,004	(3,599,946)
Préstamos recibidos	(1,499,999)	2,500,000
Préstamo otorgado a compañía relacionada a largo plazo	(1,085,000)	-
Pago anticipado de acreencias	-	(2,289,278)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(621,995)</u>	<u>(3,389,224)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	894,583	(223,085)
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	1,404,746	1,627,831
Saldo al final del año	<u>2,299,329</u>	<u>1,404,746</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 2006 y 2005

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 2006 y 2005, la Compañía tenía gastos diferidos por 4,198,665 y 4,263,313, respectivamente (marcas y otros gastos (Véase Nota 7)); adicionalmente, a esas mismas fechas presenta un déficit acumulado de 11,844,795 y 12,156,883, 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 del 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 de 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 total y promedio de empleados de la Compañía fue de 1,484 y 936 en los años 2006 y 2005, respectivamente (de los cuales 514 y 764 respectivamente, se encuentran en dos compañías tercerizadoras de servicio de personal). La dirección registrada de la Compañía se encuentra en Av. 9 de Octubre 716 y Boyacá, Guayaquil.

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. De acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

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.

La cartera devuelta por el Banco es registrada en cuentas de orden como cartera caída del fondo de garantía.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

Los inventario de recojo que provienen de la cartera caída del fondo de garantía son registrados en cuentas de orden como inventario de recojo.

(d) Instalaciones, mobiliario y equipo-

Las instalaciones, mobiliario y equipo se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. 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, como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

(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.

(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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los ingresos relacionados con el fondo de garantía sobre cartera vendida al banco, 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.

(n) Fondo de garantía-

La Compañía registra en cuentas de orden los ingresos correspondientes al fondo de garantía de clientes, el saldo del fondo de garantía tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad de la cartera propia y de la cedida a instituciones financieras. El fondo de garantía es reconocido parcialmente como ingresos en períodos futuros.

(o) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

vencimiento fue el 31 de marzo del 2006 y generó una tasa de 7.25% de interés anual.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	3,051,296	9,181,734
Banco Pichincha S. A.	5,873,269	-
Banco Universal S. A. Unibanco	-	1,312,921
Anticipos a proveedores	274,765	347,514
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	300,929	236,164
Kevisofi Management S. A. - Money Gram (Véase Nota 26(c))	223,206	193,322
Empleados	197,393	134,494
Intereses por cobrar	175,371	-
Corporación Andina de Distribución S. A. CARSA	129,874	129,873
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. L. de España	126,280	78,919
Otras	606,874	965,898
	<u>10,959,257</u>	<u>12,580,839</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>68,827</u>	<u>814,318</u>
	<u>10,890,430</u>	<u>11,766,521</u>

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	814,318	562,-715
Más (menos):		
Provisiones	84,862	285,749
Castigos y venta	(830,353)	(34,146)
Saldo al final del año	<u>68,827</u>	<u>814,318</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercadería de stock	9,219,762	4,869,167
Mercadería de recojo	732,436	404,343
	<u>9,952,198</u>	<u>5,273,510</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	197,567	-
	<u>9,754,631</u>	<u>5,273,510</u>

Durante el año 2006, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

Saldo al inicio del año	-
Más (menos):	
Provisiones	197,567
Saldo al final del año	<u>197,567</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantenía inventarios en consignación por 3,138,014 y 2,188,107, respectivamente con proveedores locales.

Adicionalmente, los inventarios se encuentran en prenda por 4,825,135 para garantizar el préstamo recibido del Banco del Pichincha (Véase Nota 13).

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Equipos de computación y otros	2,139,488	1,693,212
Muebles y enseres	1,662,868	1,443,878
Edificio e instalaciones	915,386	915,386
Vehículos	71,969	95,652
	<u>4,789,711</u>	<u>4,148,128</u>
Menos- Depreciación acumulada	3,200,599	2,571,977
	<u>1,589,112</u>	<u>1,576,151</u>

El movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	1,576,151	1,648,140
Más (menos):		
Adiciones, neto	665,266	341,844
Depreciación	<u>(652,305)</u>	<u>(413,833)</u>
Saldo al final	<u>1,589,112</u>	<u>1,576,151</u>

7. Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa de amor- tización</u>
Marcas, neto	4,047,820	4,047,820	(1)
Derechos fiduciarios	340,606	-	(2)
Mantenimiento y reparación mercaderías, neto	150,845	215,493	(3)
Derechos de concesión, neto	233,854	224,629	10%
Programas de computación, neto	179,580	348,427	-
Depósitos en garantía	227,150	179,797	-
Inversiones	3,431	3,431	(4)
Otros	<u>15,227</u>	<u>15,227</u>	-
	<u>5,198,513</u>	<u>5,034,824</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 el año 2005, la Compañía registró como gastos 224,879 en cada año en concepto de amortización, considerando un plazo de 20 años.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de julio del 2006, se resolvió castigar la marca mediante la disminución del capital por 4,047,820. A la fecha de este informe dicha resolución no fue ejecutoriada y se encuentra en proceso la correspondiente anulación de este punto del acta.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) Corresponde al capital invertido por fideicomiso celebrado 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.
- (3) Corresponde a gastos del año 2001 por mantenimiento y reparación de mercaderías, que se amortizan en un período de hasta 8 años.
- (4) 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. Documentos por cobrar compañías relacionadas, largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a préstamos realizados a Fosbury Internacional Inc. por 785,000 y 300,000 para capital de trabajo y cargo a cuenta con vencimiento en febrero del 2009 y junio del 2009, respectivamente y devenga una tasa de interés anual del 12%.

9. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2006, los préstamos bancarios corresponden a préstamos recibidos del Banco del Pichincha por 650,000 y 350,000 con vencimiento en marzo y junio del 2007 y devengan una tasa de interés del 11% y 12%, respectivamente.

La Compañía para garantizar el préstamo recibido de 650,000 celebró un contrato de prenda a favor del banco por 743,886.

10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	13,502,310	10,962,347
Banco del Pichincha S. A.	268,970	41,110
Comisiones por pagar	544,036	330,373
IVA y retenciones en la fuente por pagar	470,560	492,256
Bonificaciones por pagar	300,000	300,000

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisiones varias	248,487	138,788
Banco Universal S. A. Unibanco	160,326	27,174
Ex acreedores concordatarios	127,846	1,517,202
Promociones por pagar	77,384	14,106
Banco de Guayaquil S. A.	23,806	3,078
Otros	1,011,539	462,133
	<u>16,735,264</u>	<u>14,288,567</u>

11. Accionistas y compañía relacionada

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con accionistas y compañía relacionada fueron los siguientes:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
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)	<u>348,582</u>	<u>348,582</u>
		<u>348,582</u>	<u>7,697,873</u>

- (1) Incluye préstamo por 2,500,000 con vencimiento en febrero del 2006 y devengó una tasa de interés del 12% anual, el mismo que se encontraba garantizado con un contrato de prenda sobre inventarios por 3,001,628. La diferencia 2,029,616 corresponde a deuda proveniente del concordato, la misma que fue destinada como aporte para futuro aumento de capital en el año 2006.
- (2) Corresponde a deuda proveniente del acuerdo del concordato, que fue destinada como aporte para futuro aumento de capital en el año 2006.
- (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 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con accionistas y compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras	32,990,324	24,762,870
Gastos administrativos -Reembolso gastos España	171,901	397,688
Otros gastos (baja de cuentas por cobrar Alfa)	165,304	-
Gastos administrativos (honorarios)	78,790	316,716
Intereses pagados	29,748	596,717
Intereses ganados -Préstamos	70,846	-
Otros ingresos (utilidad en compra de acreencias)	97,636	94,649
Gastos administrativos (Proyecto Fitch)	-	348,582

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

12. Pasivos acumulados

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Beneficios sociales	292,859	2,164,820	(1,845,975)	611,704
Participación a trabajadores	232,679	328,167	(232,680)	328,166
	<u>525,538</u>	<u>2,492,987</u>	<u>(2,078,655)</u>	<u>939,870</u>

Durante el año 2005, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.04</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>
Beneficios sociales	280,377	1,713,918	(1,701,436)	292,859
Participación a trabajadores	29,577	232,679	(29,577)	232,679
	<u>309,954</u>	<u>1,946,597</u>	<u>(1,731,013)</u>	<u>525,538</u>

13. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Acreeedores bancarios-

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Pichincha (*)	2,464,025	-

(*) Corresponde a 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 un contrato de prenda a favor del banco por 4,825,135.

Otra deuda a largo plazo no incluida en acuerdo concordatario-

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Eltesa S. A.	-	20,758
Banco del Pichincha S. A.	-	44,574
Juan Jiménez Huapaya	-	76,863
Alfredo Konno	-	50,572
Gladissin Murillo	4,214	16,858
Banco Central	-	247,565
Hayekin S. A. (**)	269,500	317,549
Contiquil S. A.	-	20,495
Otros proveedores	32,025	11,526
	<u>305,739</u>	<u>806,760</u>
	2,769,764	806,760
Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>2,362,512</u>	<u>317,549</u>
	<u>407,252</u>	<u>489,211</u>

(**) Corresponde a endeudamiento para adquisición de local en el Centro Comercial "El Recreo" con vencimiento hasta diciembre del 2006, el cual fue renovado y genera una tasa de interés anual del 10.71% (12.20% en el año 2005).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los vencimientos anuales de las obligaciones que incluyen principal e intereses a esa fecha se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Año</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
2006	-	576,640
2007	2,362,512	185,546
2008	407,252	44,574
	<u>2,769,764</u>	<u>806,760</u>

14. 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 los saldos que se encuentran amparados bajo este contrato corresponden a 501,309 (493,015 en el año 2005) y sobregiros bancarios por 16,128 en el año 2005, respectivamente.

15. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 10,151,525 y 9,145,120 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

En el año 2006, la Compañía aumentó su capital social en 1,006,405 (1,006,405 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), a través de la capitalización de utilidades retenidas por igual valor. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de diciembre del 2006.

16. Aportes para futuro aumento de capital

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de julio del 2006, se resolvió aprobar el aumento de capital social por el valor de 4,849,289 mediante la capitalización de acreencias por parte de los accionistas. A la fecha de este informe aún no se ha iniciado el correspondiente proceso de la escritura para aumento de capital.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. 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.

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, 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.

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 tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de utilidades reinvertidas en años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 599,135 y se encuentran como parte del capital social.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por 291,545, 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 2006 y 2005, la Compañía dedujo del cálculo del impuesto a la renta 58,000 y 407,270, 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 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,859,616	1,318,516
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	362,870	310,563
Amortización de pérdidas fiscales	<u>(58,000)</u>	<u>(407,270)</u>
Utilidad gravable	<u>2,164,486</u>	<u>1,221,809</u>
Utilidades a reinvertir	-	599,135
Tasa de impuesto	-	15%
	<u>-</u>	<u>89,870</u>
Utilidades que no se reinvierten	2,164,486	622,674
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>541,121</u>	<u>155,669</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>541,121</u>	<u>245,539</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.

20. **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.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	110,109	-
Más (menos):		
Provisiones	19,314	110,109
Pagos	<u>(21,046)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>108,377</u>	<u>110,109</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la reserva para jubilación no cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial, ya que la Gerencia consideró provisionar solamente aquellos empleados con antigüedad mayor a 10 años.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	50,455	-
Más (menos):		
Provisiones	66	50,455
Pagos	(17,314)	-
Saldo al final	<u>33,207</u>	<u>50,455</u>

21. Intermediación y tercerización de personal

En el Suplemento al Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006, se publicó la Ley 2006-48 que reformó al Código del Trabajo en lo relacionado a intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios. De acuerdo con la mencionada disposición, las compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa, a un mínimo del 50% del total de trabajadores que requieran para el desarrollo de la actividad principal y la diferencia podrán contratar a través de intermediación laboral.

22. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones	2,968,546	1,983,095
Publicidad	1,757,766	1,620,923
Alquiler de locales y otros	1,751,012	1,419,892
Sueldos	1,297,169	965,587
Transporte mercaderías	1,082,068	733,064
Beneficios sociales	753,465	583,132
Promociones	565,996	678,345

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bonificaciones	489,968	206,759
Aporte patronal	347,700	289,469
Honorarios ejecutivos	237,512	174,159
Teléfono y fax	205,121	179,273
Energía eléctrica	208,959	178,530
Gastos de España	171,901	397,688
Cuentas incobrables	84,862	285,748
Seguros	62,397	26,840
Jubilación patronal y desahucio	13,420	99,067
Amortización de marca "Artefacta"	-	224,879
Otros menores	2,284,054	1,496,717
	<u>14,281,916</u>	<u>11,543,167</u>

23. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Amortizaciones	1,320,175	635,858
Sueldos	778,201	482,220
Depreciaciones	652,305	413,833
Honorarios ejecutivos	644,737	834,860
Comisiones	611,334	378,327
Bonificaciones	456,503	415,914
Beneficios sociales	370,933	248,001
Aporte patronal	163,482	117,956
Teléfono y fax	99,393	62,893
Alquiler de locales y otros	87,240	72,165
Energía eléctrica	69,930	55,020
Jubilación patronal y desahucio	9,723	97,738
Proyectos especiales	-	178,439
Proyecto Fitch (Carsa S. A.)	-	348,592
Otros menores	1,047,838	748,248
	<u>6,311,794</u>	<u>5,090,064</u>

24. Ingresos (gastos) financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los ingresos (gastos) financieros se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisión financiera -Venta cartera	6,512,585	1,275,254
Intereses ganados -Mora y gestión cobranza	2,196,185	614,209
Comisiones ganadas -Ventas celulares	890,991	1,686,260
Comisiones pagadas -Tarjetas de crédito	(697,600)	(470,394)
Intereses pagados, neto	(357,628)	(698,987)
	<u>8,544,533</u>	<u>2,406,342</u>

25. Otros ingresos (gastos)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los otros ingresos (gastos) se formaban como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad en compra de acreencias (1)	127,676	405,680
Gastos de recojo (2)	(846,972)	(1,183,105)
Recuperación de publicidad (Coops de marcas)	568,265	328,342
Castigo -Otras cuentas por cobrar (3)	(426,560)	-
Recuperación cartera caída Fondo de Garantía y castigada (4)	229,080	-
Otros, neto	(82,856)	(239,337)
	<u>(431,367)</u>	<u>(688,420)</u>

- (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 2006 y 2005, la Compañía reconoció la pérdida generada por las cuentas no cobradas a clientes, menos el valor del inventario recuperado.
- (3) Corresponde a castigo de otras cuentas por cobrar a Alfa por 165,304 y otras cuentas por cobrar -Cuota fácil por 261,256. Dichos valores no fueron incluidos como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.
- (4) Corresponde a recuperación en efectivo de cartera castigada por 112,866 y recuperación en efectivo de cartera caída del fondo de garantía -Banco del Pichincha por 116,214, respectivamente.

26. 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 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 diera 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 2006 y 2005 de la cartera financiada a los clientes de la Compañía por el Unibanco asciende a 354,686 y 18,606,989, respectivamente.

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía reconoció por este concepto 792,323 y 3,274,419, respectivamente, los cuales se muestran como ingresos financieros en los estados de resultados adjuntos.

(b) Banco Pichincha-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2006 y 2005 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 51,194,925 y 19,930,944, respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo restringido que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió a 2,559,032 y 1,293,839, respectivamente 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.

27. 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.

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).

Notas a los estados financieros (continuación)

28. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas de orden se formaban como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cartera vendida a bancos con garantía	51,549,611	38,537,933
Ingreso Fondo de Garantía	3,369,487	1,293,839
Menos-		
Inventario no registrado	(533,619)	-
Cartera no registrada	(1,654,778)	-
Saldo final – Fondo de Garantía	<u>2,474,929</u>	<u>1,293,839</u>

29. Reclasificación de cifras del año 2005

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2006.