

10 de julio del 2008
030-08-J

Abogado
Juan Trujillo Espinel
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

46249

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de **Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA** al 31 de diciembre del 2007, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,



Betsy Zorrilla
Gerente de Auditoría



Adjunto lo indicado

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



Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006
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

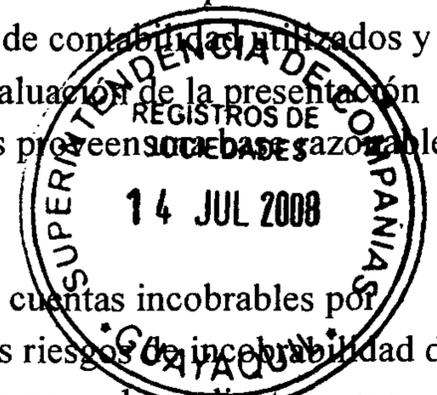
Notas a los estados financieros



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 2007 y 2006, 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. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presentó una estimación para cuentas incobrables por US\$1,953,730 que en opinión de la gerencia era adecuada para cubrir los riesgos de incobrabilidad de la cartera vencida de clientes. Basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a esa fecha, determinamos una insuficiencia en la estimación para cuentas incobrables de aproximadamente US\$1,660,000. De haber registrado la provisión requerida, los resultados del año 2007 y el activo y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2007 hubieran disminuido en ese mismo valor.
4. En el cálculo del impuesto a la renta del año 2006, la Compañía incluyó como deducibles ciertos gastos por aproximadamente US\$732,000, cuya documentación formal de soporte podría ser considerada como inadecuada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, adicionalmente no incluyó como gravables ingresos por aproximadamente US\$1,965,000. De haber considerado como no deducibles dichos gastos y como gravables los ingresos antes mencionados, la utilidad neta del año 2006 y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 hubieran disminuido en aproximadamente US\$978,000.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 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.**



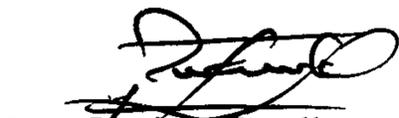
Informe de los auditores independientes (continuación)

ARTEFACTA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

6. Según se menciona en la Nota 31 a los estados financieros adjuntos, la Compañía corrigió varios saldos al 31 de diciembre del 2006, por lo cual restableció los estados financieros a esa fecha, registrando ingresos neto de gastos por US\$1,965,226. Adicionalmente, registró ajustes de años anteriores correspondientes a gastos neto de ingresos por US\$6,174,121, afectando al saldo del déficit acumulado al 1 de enero del 2006.



Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
7 de julio del 2008

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006 (*)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		2,006,464	2,299,329
Inversiones temporales	3	268,500	-
Cuentas por cobrar, neto	4	10,491,530	8,623,565
Inventarios	5	3,071,476	9,455,912
Gastos pagados por anticipado		903,159	1,052,725
Total activo corriente		16,741,129	21,431,531
Documentos por cobrar compañías relacionadas, largo plazo	8	1,164,819	1,085,000
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	2,445,708	2,189,161
Cargos diferidos y otros, neto	7	6,970,820	3,855,410
Total activo		27,322,476	28,561,102
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	837,264	2,559,458
Préstamos bancarios	9	422,086	1,000,000
Cuentas por pagar	10	10,475,108	10,514,369
Documentos por pagar		530,000	-
Accionistas y compañías relacionadas	11	3,320,946	6,569,477
Pasivos acumulados	12	962,015	939,870
Impuesto a la renta	20(e)	222,120	541,121
Ingreso diferido	2(k)	3,062,374	2,068,824
Total pasivo corriente		19,831,913	24,193,119
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	13	215,327	889,164
Reserva para jubilación y desahucio	21	168,278	141,584
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	10,151,525	10,151,525
Aportes para futuro aumento de capital	16	8,969,972	4,849,292
Reserva de capital	17	4,390,107	4,390,107
Reserva por valuación	17	371,852	-
Déficit acumulado		(16,776,498)	(16,053,689)
Total patrimonio de los accionistas		7,106,958	3,337,235
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		27,322,476	28,561,102

(*) Estados financieros restablecidos.

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006 (*)</u>
Ingresos:			
Ventas netas	2(j)	72,857,390	74,493,660
Fondo de garantía	2(g) y 27	3,851,488	7,203,967
		<u>76,708,878</u>	<u>81,697,627</u>
Costo de ventas		<u>(55,807,861)</u>	<u>(58,605,923)</u>
Utilidad bruta		20,901,017	23,091,704
Gastos de operación:			
Ventas	23	(13,945,504)	(14,608,586)
Administración	24	(7,011,468)	(5,892,528)
(Pérdida) utilidad en operación		<u>(55,955)</u>	<u>2,590,590</u>
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto	25	4,456,997	8,462,794
Pérdida en venta de cartera		(928,159)	(3,024,102)
Otros, neto	26	<u>(3,180,742)</u>	<u>(3,876,273)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		292,141	4,153,009
Provisión para participación a trabajadores	2(l)	<u>(42,830)</u>	<u>(328,168)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		249,311	3,824,841
Provisión para impuesto a la renta	2(m) y 20(e)	<u>(222,120)</u>	<u>(541,121)</u>
Utilidad neta		<u>27,191</u>	<u>3,283,720</u>
Utilidad neta por acción	2(n)	<u>-</u>	<u>0.36</u>

(*) Estados financieros reestablecidos.

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Reserva por valoración	Déficit acumulado			Total
					Reserva legal	Reserva cultural	Pérdidas acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2005, como fue reportado	9,145,120	-	4,390,107	-	32,362	3,736	(12,192,981)	(12,156,883)
Menos- Ajuste a períodos anteriores (Véase Nota 31)	-	-	-	-	-	-	(6,174,121)	(6,174,121)
Saldo al 31 de diciembre de 2005, como fue ajustado	9,145,120	-	4,390,107	-	32,362	3,736	(18,367,102)	(18,331,004)
Más (menos):								
Aumento de capital	1,006,405	-	-	-	-	-	(1,006,405)	(1,006,405)
Apropiación de reserva legal (Véase Nota 18)	-	-	-	-	66,571	-	(66,571)	-
Aportes para futuro aumento de capital (Véase Nota 16)	-	4,849,292	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta (*)	-	-	-	-	-	-	3,283,720	3,283,720
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (*)	10,151,525	4,849,292	4,390,107	-	98,933	3,736	(16,156,358)	(16,053,689)
Más (menos):								
Apropiación de reserva legal (Véase Nota 18)	-	-	-	-	128,107	-	(128,107)	-
Aportes futuro aumento de capital (Véase Nota 16)	-	4,120,680	-	-	-	-	-	-
Incremento por reavalúo de terrenos (Véase Nota 6)	-	-	-	371,852	-	-	-	-
Pago de dividendos (Véase Nota 19)	-	-	-	-	-	-	(750,000)	(750,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	27,191	27,191
Saldo al 31 de diciembre del 2007	10,151,525	8,969,972	4,390,107	371,852	227,040	3,736	(17,007,274)	(16,776,498)

(*) Estados financieros restablecidos.

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006 (*)</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	27,191	3,283,720
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	455,676	696,214
Amortización	137,140	942,175
Reserva para jubilación y desahucio, neto	26,694	(18,980)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,867,965)	850,496
Disminución (aumento) en inventarios	6,384,436	(4,384,575)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	149,566	(212,969)
(Aumento) en documentos por cobrar compañías relacionadas, largo plazo	(79,819)	(1,085,000)
(Aumento) en cargos diferidos y otros	(3,252,550)	(2,667,587)
(Disminución) en cuentas por pagar	(39,261)	(3,774,198)
(Disminución) aumento en accionistas y compañías relacionadas	(3,248,531)	3,720,896
Aumento en pasivos acumulados	22,145	414,332
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(319,001)	295,582
Aumento en ingreso diferido	993,550	621,914
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(610,729)</u>	<u>(1,317,980)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	<u>(340,371)</u>	<u>(1,429,299)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de la deuda a largo plazo	(2,396,031)	5,141,861
Disminución en préstamos bancarios	(577,914)	(1,499,999)
Aumento en documentos por pagar	530,000	-
Aportes en efectivo	4,120,680	-
Pago de dividendos	(750,000)	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>926,735</u>	<u>3,641,862</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	<u>(24,365)</u>	<u>894,583</u>
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	<u>2,299,329</u>	<u>1,404,746</u>
Saldo al final del año	<u>2,274,964</u>	<u>2,299,329</u>

(*) Estados financieros restablecidos.

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 2007 y 2006

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

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

La dirección registrada de la Compañía se encuentra en Av. 9 de Octubre 716 y Boyacá, Guayaquil-Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador 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).

Notas a los estados financieros (continuación)

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

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

(b) Estimación para cuentas incobrables-

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

(c) Inventarios-

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

(d) Instalaciones, mobiliario y equipo-

Las instalaciones, mobiliario y equipo, excepto terrenos e edificios que fueron ajustadas a valor de mercado (Véase Nota 6), 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:

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Equipos en arrendamiento mercantil-**

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

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

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

(f) **Cargos diferidos y otros-**

Corresponden principalmente a fondo de garantía, patentes y derechos de concesión, los cuales se amortizan como se indica en la Nota 7. Adicionalmente, incluye costos de programas y licencias de software de computación implementados que se registran al costo de adquisición.

(g) **Fondo de garantía-**

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

(h) **Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(i) **Reserva para jubilación-**

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que

Notas a los estados financieros (continuación)

caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año.

(j) 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.

(k) Ingreso diferido-

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

(l) Participación a trabajadores-

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

(m) Impuesto a la renta-

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

(n) Utilidad neta por acción-

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

(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 2007, las inversiones temporales corresponden a certificados de depósito a plazo en el Banco de Guayaquil por 124,600 y 143,900 con vencimiento en febrero del 2008 y devengó una tasa de interés anual del 4.75% .

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	5,358,785	7,528,046
Banco Pichincha S. A.	3,961,764	3,051,296
Anticipos a proveedores	423,244	274,765
Empleados	387,607	197,393
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	382,626	300,929
Kevisofi Management S. A. - Money Gram (Véase Nota 27(c))	328,437	223,206
International Best Selling INC	186,165	-
Soluciones Técnicas Tecnilabor S.A.	224,423	-
Intereses por cobrar	139,294	175,371
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. L. de España	130,614	126,280
Corporación Andina de Distribución S. A. CARSA	9,004	129,874
Otras	913,297	525,135
	<u>12,445,260</u>	<u>12,532,295</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>1,953,730</u>	<u>3,908,730</u>
	<u>10,491,530</u>	<u>8,623,565</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	3,908,730	3,106,778
Más (menos):		
Provisiones	-	1,632,305
Castigos y venta	<u>(1,955,000)</u>	<u>(830,353)</u>
Saldo al final del año	<u>1,953,730</u>	<u>3,908,730</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercadería de stock	2,832,875	9,219,762
Mercadería de recojo	592,132	962,560
	<u>3,425,007</u>	<u>10,182,322</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>353,531</u>	<u>726,410</u>
	<u>3,071,476</u>	<u>9,455,912</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	726,410	202,173
Más (menos):		
Provisiones	-	524,237
Ajustes	(372,879)	-
Saldo al final del año	<u>353,531</u>	<u>726,410</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantenía inventarios en consignación por 3,562,968 y 3,138,014, respectivamente, con proveedores locales.

Adicionalmente, los inventarios se encuentran en prenda por 4,825,135 y 273,477 para garantizar el préstamo recibido del Banco Pichincha C. A. y Spartan del Ecuador, respectivamente (Véase Nota 13).

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	130,332	-
Edificios e instalaciones	1,788,206	1,218,780
Equipos de computación y otros	2,611,802	2,301,690
Muebles y enseres	1,581,936	1,662,868
Vehículos	342,181	132,486
	<u>6,454,457</u>	<u>5,315,824</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>4,008,749</u>	<u>3,126,663</u>
	<u>2,445,708</u>	<u>2,189,161</u>

El movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	2,189,161	1,456,076
Más (menos):		
Incremento por avalúo	(1) 371,852	-
Adiciones, neto	340,371	1,429,299
Depreciación	<u>(455,676)</u>	<u>(696,214)</u>
Saldo al final	<u>2,445,708</u>	<u>2,189,161</u>

- (1) En septiembre del 2007, de acuerdo a la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, el terreno y edificaciones se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto neto de la revaluación según dicho avalúo asciende a 371,852, que se registró en la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Los efectos resultantes de este reavalúo, se detallan a continuación:

	<u>Valor del avalúo</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Reserva por valuación</u>
Año 2007-			
Terrenos	130,032	-	130,032
Edificios	<u>732,286</u>	<u>406,967</u>	<u>325,319</u>
	862,318	406,967	455,351
Menos- Depreciación acumulada	<u>142,211</u>	<u>58,712</u>	<u>83,499</u>
	<u>720,107</u>	<u>348,255</u>	<u>371,852</u>

7. Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa de amor- tización</u>
Fondo de garantía (Véase Nota 27(b))	4,523,492	2,477,563	(1)
Derechos fiduciarios:			
Fideicomiso Mercantil Artefacta	518,420	340,606	(2)
Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos	153,077	-	(3)
Fideicomiso Valores Uno	777,784	-	(4)
Derechos de concesión, neto	258,926	233,854	10%
Programas de computación, neto	433,204	557,580	33%
Depósitos en garantía	292,601	227,150	-
Inversiones	3,431	3,431	(5)
Otros	9,885	15,226	-
	<u>6,970,820</u>	<u>3,855,410</u>	

- (1) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Pichincha C. A. otorga financiamiento a sus clientes para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El saldo del fondo de garantía es restringido y tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad de la cartera propia y de la cedida a instituciones financieras y no cancelada dentro de 90 días (Véase Nota 27 (b)).
- (2) Corresponde al capital invertido por fideicomiso celebrado entre la Compañía, Banco Pichincha C. A. y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el pago de la cartera vendida, el fideicomiso se formará con el 6% del capital de la cartera vendida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A. Estos fondos serán depositados en cuenta corriente para cubrir el pago de dividendos del préstamo recibido en febrero del 2006 por 4,000,000 (Véase Nota 27 (d)).
- (3) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., constituido del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Diners Club y Visa Banco Pichincha, cuyo objetivo será el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído a favor del Banco Pichincha C. A. (Véase Nota 27 (e)).
- (4) Corresponde a cartera aportada al Fideicomiso "Valores Uno" administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos Fodeva S. A. FODEVASA, cuyos flujos serán utilizados para pagar las obligaciones que contraiga la Compañía con Ventura Capital Market Investment Inc., beneficiaria de este fideicomiso (Véase Nota 27 (f)).

Notas a los estados financieros (continuación)

(5) 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 2007 y 2006, corresponde principalmente 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 devengan una tasa de interés anual del 12%.

9. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los préstamos bancarios corresponden a préstamos recibidos del Banco Pichincha C. A. por 175,000 y 245,000 (650,000 y 350,000 en el año 2006) cuyo vencimiento fue en enero y febrero del 2008 (marzo y junio del 2007) y devengaron una tasa de interés anual del 11.60% (11% y 12% en el año 2006).

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 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	5,488,463	7,281,415
Banco Pichincha C. A.	1,674,638	268,970
IVA y retenciones en la fuente por pagar	931,050	470,560
Provisiones varias	688,716	248,487
Abonos de clientes	140,232	-
Comisiones por pagar	498,052	544,036
Bonificaciones por pagar	226,203	300,000
Banco de Guayaquil S. A.	-	23,806
Banco Universal S. A. Unibanco	-	160,326
Promociones por pagar	-	77,384
Ex acreedores concordatarios	-	127,846
Otros	827,754	1,011,539
	<u>10,475,108</u>	<u>10,514,369</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos con accionistas y compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por pagar:			
Indurama S. A.	(1)	1,447,718	1,908,607
Mabe Ecuador S. A.	(1)	948,097	2,128,276
Expocarga S. A.	(1)	644,101	2,184,012
Corporación Andina de Distribución S. A.	(2)	349,703	348,582
		<u>3,389,619</u>	<u>6,569,477</u>
Por cobrar:			
Svenza Consultores Financieros S. A.		68,673	-
		<u>68,673</u>	<u>-</u>
Neto		<u>3,320,946</u>	<u>6,569,477</u>

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

(2) *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 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con accionistas y compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras	22,586,366	32,990,324
Gastos administrativos -Reembolso gastos España	231,682	171,901
Otros gastos (baja de cuentas por cobrar Alfa)	-	165,304
Gastos administrativos (honorarios)	65,658	78,790
Intereses pagados	146,470	29,748
Intereses ganados -Préstamos	-	70,846
Otros ingresos (utilidad en compra de acreencias)	-	97,636
	<u>22,924,176</u>	<u>34,324,549</u>

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

12. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Saldo</u> 31.12.06	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> 31.12.07
Beneficios sociales	611,704	2,362,268	(2,055,032)	918,940
Participación a trabajadores	328,166	42,830	(327,921)	43,075
	<u>939,870</u>	<u>2,405,098</u>	<u>(2,382,953)</u>	<u>962,015</u>

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

	<u>Saldo</u> 31.12.05	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> 31.12.06
Beneficios sociales	292,859	2,164,820	(1,845,975)	611,704
Participación a trabajadores	232,679	328,168	(232,681)	328,166
	<u>525,538</u>	<u>2,492,988</u>	<u>(2,078,656)</u>	<u>939,870</u>

13. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreeedores bancarios-		
Banco Pichincha C. A. (*)	371,013	2,464,025
Banco Amazonas (**)	372,653	516,656
Produbanco (**)	109,261	162,202
	<u>852,927</u>	<u>3,142,883</u>
Otra deuda a largo plazo-		
Gladissin Murillo	4,214	4,214
Hayekin S. A. (***)	195,450	269,500
Otros proveedores	-	32,025
	<u>199,664</u>	<u>305,739</u>
	<u>1,052,591</u>	<u>3,448,622</u>
Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>837,264</u>	<u>2,559,458</u>
	<u>215,327</u>	<u>889,164</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) Corresponde al saldo del préstamo recibido del Banco Pichincha C. A. por 4,000,000, con vencimientos mensuales hasta febrero del 2008 y devengó 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.

(**) Corresponde a contratos de arrendamiento mercantil financiero de vehículos por 144,406 (238,893 en el año 2006); de un inmueble por 228,246 (277,763 en el año 2006) y de equipos de computación por 109,262 (162,202 en el año 2006) con vencimientos en mayo del 2009, en julio del 2011 y octubre del 2008, respectivamente, y con tasas de interés que oscilan entre el 10% y 12.75%.

(***) 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% en los años 2007 y 2006.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los vencimientos anuales de las obligaciones a esas fechas se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2007	-	2,559,458
2008	837,264	673,837
2009	105,752	105,752
2010	70,847	70,847
2011	38,728	38,728
	<u>1,052,591</u>	<u>3,448,622</u>

14. **Contratos con Serviantares S. A.**

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 2007 y 2006, la Compañía firmó Contratos de Administración de Cuenta Corriente Comercial con Serviantares S. A., respectivamente, encargada de prestar el servicio de manejo de cuenta corriente a nombre de la Compañía, directamente y en forma única y exclusiva para la Compañía. Serviantares S. A refleja el estado de cuenta de la Compañía y tiene por objeto asegurar jurídicamente a los activos monetarios de la Compañía. Al 31 de diciembre

Notas a los estados financieros (continuación)

del 2007 y 2006 los saldos que se encuentran amparados bajo este contrato corresponden a 194,031 y 501,309 respectivamente.

15. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía estaba constituido por 10,151,525 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 4,849,292 mediante la capitalización de acreencias por parte de los accionistas.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de diciembre del 2007, se resolvió aprobar los aportes en efectivo para futuro aumento de capital por el valor de 4,120,680 de un total de 6,900,000. Los aportes fueron pagados y realizados por los accionistas Plumner Securities Inc. y Exinmex S. A. de C.V.

Según escritura celebrada el 20 de diciembre del 2007 inscrita en el Registro Mercantil el 15 de mayo del 2008, los accionistas decidieron disminuir el capital social de la Compañía en la suma de 10,150,525 mediante la absorción de pérdidas de años anteriores, incluyendo el castigo de la marca "Artefacta" por 4,047,820 e inmediatamente se procede a aumentar el capital en la suma de 4,849,292 mediante la capitalización de acreencias por parte de los accionistas (Véase Nota 33).

17. Reserva de capital y por valuación

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

19. Dividendos pagados

En septiembre del 2007, según la Junta General Ordinaria de Accionistas autorizó el pago de dividendos por 750,000.

20. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

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

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

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, 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 2007 y 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.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) **Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía amortizó el remanente de las pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por 58,000.

(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 2007 y 2006 fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta (*)	285,532	1,859,616
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	645,778	362,870
Amortización de pérdidas fiscales	-	(58,000)
Participación de trabajadores	(42,830)	-
Utilidad gravable	888,480	2,164,486
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>222,120</u>	<u>541,121</u>

(*) Cálculos realizados con cifras preliminares.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión para impuesto a la renta	222,120	541,121
Menos- Retenciones en la fuente y anticipos	<u>218,173</u>	<u>142,083</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>3,947</u>	<u>399,038</u>

(f) **Reformas a las regulaciones sobre precios de transferencia-**

En el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, se publicó la Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas que modifica el alcance y contenido del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, entre otras disposiciones establece lo siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Presentación del Anexo de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 1,000,000.
- Presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 5,000,000.
- A criterio de la Administración Tributaria podrá solicitar información sobre transacciones con partes relacionadas locales o del exterior.

(g) **Ley Reformativa para la Equidad Tributaria-**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos de 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del Estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

21. Reserva para jubilación y desahucio

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante la cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	108,377	110,109
Más (menos):		
Provisiones	6,640	19,314
Pagos	-	(21,046)
Saldo al final	<u>115,017</u>	<u>108,377</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la reserva para jubilación cubre el 15% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) **Desahucio-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados 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 2007 y 2006, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	33,207	50,455
Más (menos):		
Provisiones	144,686	66
Pagos	<u>(124,632)</u>	<u>(17,314)</u>
Saldo al final	<u>53,261</u>	<u>33,207</u>

22. Intermediación y tercerización de personal

Con fecha 30 de abril del 2008, la Asamblea Constituyente de la República del Ecuador derogó la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, mediante la cual se regulaba la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios y dispuso la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral, estableciendo que la relación laboral debe ser directa y bilateral entre trabajador y empleador. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, el número promedio de empleados fue de 975 directos y 340 indirectos (354 directos y 1,082 indirectos en el año 2006).

23. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones	2,627,789	2,968,546
Alquiler de locales y otros	2,645,890	1,751,012
Sueldos	1,579,918	1,297,169

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Publicidad	1,350,665	1,757,766
Transporte mercaderías	1,107,406	1,082,068
Beneficios sociales	848,654	753,465
Promociones	538,865	565,996
Bonificaciones	388,447	489,968
Provisión para inventarios	-	524,237
Honorarios	328,233	237,512
Energía eléctrica	261,987	208,959
Aporte patronal	261,792	347,700
Gastos de España	231,682	171,901
Teléfono y fax	182,306	205,121
Cuentas incobrables	-	84,862
Jubilación patronal y desahucio	75,548	13,420
Seguros	48,972	62,397
Otros menores	1,467,350	2,086,487
	<u>13,945,504</u>	<u>14,608,586</u>

24. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos	1,042,750	778,201
Comisiones	1,069,665	611,334
Honorarios	900,530	644,737
Amortizaciones	835,525	942,175
Depreciaciones	455,676	696,214
Beneficios sociales	513,635	370,933
Alquiler de locales y otros	394,183	87,240
Bonificaciones	205,577	456,503
Teléfono y fax	199,180	99,393
Aporte patronal	160,614	163,482
Energía eléctrica	90,565	69,930
Jubilación patronal y desahucio	75,778	9,723
Otros menores	1,067,790	962,663
	<u>7,011,468</u>	<u>5,892,528</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

25. Ingresos (gastos) financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los ingresos (gastos) financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisión financiera -Venta cartera	2,818,680	6,512,585
Intereses ganados -Mora y gestión cobranza	2,856,877	2,196,185
Comisiones ganadas -Ventas celulares	779,135	890,991
Comisiones pagadas -Tarjetas de crédito	(718,034)	(697,600)
Comisiones pagadas e impuestos -Venta de cartera	(634,856)	-
Intereses pagados, neto	<u>(644,805)</u>	<u>(439,367)</u>
	<u>4,456,997</u>	<u>8,462,794</u>

26. Otros ingresos (gastos)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los otros ingresos (gastos) se formaban como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de recojo (1)	(3,656,208)	(4,291,878)
Recuperación de publicidad (Coops de marcas)	590,814	568,265
Comisiones Money Gram	23,457	-
Intereses ganados inversiones en bancos	75,440	-
Castigo -Otras cuentas por cobrar (2)	-	(426,560)
Recuperación cartera caída fondo de garantía y castigada (3)	-	229,080
Utilidad en compra de acreencias	-	127,676
Otros, neto	<u>(214,245)</u>	<u>(82,856)</u>
	<u>(3,180,742)</u>	<u>(3,876,273)</u>

(1) Durante los años 2007 y 2006, la Compañía reconoció la pérdida generada por las cuentas no cobradas a clientes, menos el valor del inventario recuperado.

(2) Corresponde a castigo de otras cuentas por cobrar a Alfa por 165,304 y otras cuentas por cobrar -Cuota Fácil por 261,256.

(3) Corresponde a recuperación en efectivo de cartera castigada por 112,866 y recuperación en efectivo de cartera caída del fondo de garantía -Banco Pichincha C. A. por 116,214, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. 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 2007 y 2006 de la cartera financiada a los clientes de la Compañía por el Banco Universal S. A. UNIBANCO asciende a 2,566 y 354,686, respectivamente.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía reconoció por este concepto 7,207 y 792,323, respectivamente, los cuales se muestran como ingresos financieros en los estados de resultados adjuntos.

(b) Banco Pichincha C. A.-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre del 2005, el Banco Pichincha C. A. acordó con la Compañía, el otorgar financiamiento a sus clientes, para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2007 y 2006 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al banco por 40,601,210 y 51,194,925, respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió a 4,523,492 y 2,477,563, respectivamente (Véase Nota 7), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

(c) Money Gram-

Mediante contrato firmado el 17 de abril 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 Mercantil Artefacta-

En diciembre del 2005, se celebró un fideicomiso entre la Compañía, Banco Pichincha C. A. y la fiduciaria Administradora de Fondos del

Notas a los estados financieros (continuación)

Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el pago de la cartera vendida, el fideicomiso se formará con el 6% del capital de la cartera vendida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A. Estos fondos serán depositados en cuenta corriente para cubrir el pago de dividendos del préstamo recibido en febrero del 2006 por 4,000,000 (Véase Nota 7(2)).

(e) Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos-

En mayo del 2007, se celebró un fideicomiso mercantil de administración de flujo de fondos y pagos entre la Compañía, Banco Pichincha C. A., Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera y Operadora de tarjetas de crédito S.A. OPTAR ECUADOR y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S.A., cuyo objetivo será el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A., el fideicomiso será constituido del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Diners Club y Visa Banco Pichincha (Véase Nota 7(3)).

(f) Fideicomiso Valores Uno-

En noviembre del 2007, se celebró un fideicomiso "Valores Uno" entre la Compañía, Ventura Capital Market Investment Inc. y la administradora de Fondos Fodeva S. A. FODEVASA, el cual se constituye con aporte de cartera cuyos flujos serán utilizados para pagar las obligaciones que contraiga la Compañía con Ventura Capital Market Investment Inc. beneficiaria de este fideicomiso (Véase Nota 7(4)).

28. Contingencias

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

Mediante Oficio No. SB-INJ-2001-0311 la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, estableció que existen impedimentos para la transferencia antes mencionada. La cláusula décima segunda del Acuerdo Concordatario fue eliminada, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador 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 del Ecuador 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 y Seguros del Ecuador. Debido a lo anterior, la Compañía es propietaria del 81.78% del capital de la Sociedad Financiera Alfa S. A. (en liquidación).

29. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas de orden se formaban como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartera vendida a bancos con garantía	40,603,776	51,549,611
Saldo inicial - Fondo de garantía		1,293,840
Ingreso Fondo de garantía	-	3,068,624
Menos-		
Inventario no registrado	-	(230,124)
Cartera no registrada	-	(1,654,777)
Saldo final - Fondo de garantía	<u>-</u>	<u>2,477,563</u>

30. Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito

La Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que tiene vigencia desde la fecha de su publicación en el Registro Oficial No. 135 del 26 de julio del 2007, incorpora como principales aspectos a considerar los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

Ajuste a las tasas de interés-

- El costo del crédito estará expresado únicamente como tasa de interés efectiva, más los correspondientes impuestos de Ley. De existir gastos a pagarse a terceros, distintos de la entidad prestamista, como honorarios de peritos evaluadores, registro de la propiedad, primas de seguros y otros, deberán ser autorizados previamente por el prestatario y justificados con las facturas correspondientes. Los servicios legales directos para el otorgamiento del crédito no deben ser cobrados.
- Las tasas máximas de interés efectivas por encima de las cuales se configura el delito de usura que se sanciona de conformidad con el Artículo 583 del Código Penal, son determinadas y publicadas semanalmente por la Junta Bancaria, para cada uno de los segmentos y subsegmentos de la economía nacional que establezca la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES).

Eliminación de las comisiones-

- Los valores que cobren las instituciones financieras serán acordadas libremente por las partes intervinientes, sin exceder los máximos valores que son determinadas por la Junta Bancaria mediante resoluciones de carácter general.
- Los cobros procederán siempre que los servicios hubieren sido efectivamente prestados a los clientes, que tendrán la libertad de contratarlos.

31. Ajuste de años anteriores

En octubre del 2007, la Compañía efectuó ciertos ajustes relacionados con gastos e ingresos que no fueron registrados en el año 2006 y anteriores, los cuales se detallan a continuación:

	(Ingresos) gastos
<u>Años anteriores al 2006:</u>	
Registro de ingresos fondo de garantía, neto	(2,086,163)
Gasto por castigo de la marca	4,047,820
Insuficiencia en estimación para cuentas dudosas	2,292,460
Insuficiencia en estimación para inventarios obsoletos	202,173
Reverso de ingresos por venta de garantía extendida	1,446,910
Insuficiencia en el gasto de depreciación de años anteriores	120,075
Gastos de mantenimiento de mercadería	150,846
	<u>6,174,121</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>(Ingresos) gastos</u>
<u>Año 2006:</u>	
Registro de ingresos fondo de garantía, neto	(2,276,301)
Reverso de gasto por adquisición e implementación de licencias y software	(378,000)
Ajuste a pérdida en venta de cartera	1,547,443
Ingreso por garantía extendida	(1,225,511)
Insuficiencia en estimación para inventarios obsoletos	326,670
Ajuste al gasto por depreciación -Leasing-	(41,266)
Reverso de intereses ganados fondo de garantía	81,739
	<u>(1,965,226)</u>
	<u>4,208,895</u>

Como resultado del registro de los ajuste por ingresos y gastos de años anteriores, el saldo del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2006 disminuyó en 4,208,895. La Compañía restableció los estados financieros del año 2006 para fines comparativos y como consecuencia del registro de dichos ajustes, se incrementó la utilidad neta en 1,956,226 y el saldo de pérdidas acumuladas al 1 de enero del 2006 se incrementó en 6,174,121.

32. Reclasificación de cifras del año 2006

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2007.

33. Eventos subsecuentes

En abril del 2008, mediante Resolución No. 08-G-DIC-0002024 la Intendencia de Compañías de Guayaquil aprueba la disminución e inmediato aumento de capital, según escritura celebrada el 20 de diciembre del 2007 inscrita en el Registro Mercantil el 15 de mayo del 2008. En dicha escritura, se da cumplimiento a lo acordado por la Junta General de Accionistas que decidió disminuir el capital social en la suma de 10,150,525 mediante la absorción de pérdidas de años anteriores, incluyendo el castigo de la marca "Artefacta" por 4,047,820. Inmediatamente se procede a aumentar el capital social en la suma de 4,849,292 mediante la compensación de aportes para futura capitalización, efectuados por los accionistas en años anteriores.