

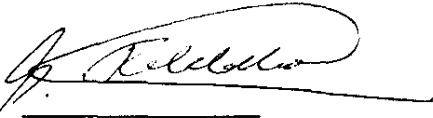
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA y Subsidiarias

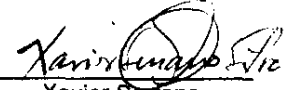
Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,510,112	4,088,071
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	1,250,776	1,040,599
Amortización	157,989	204,487
Obligación por beneficios post-empleo, neto	328,531	180,726
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(32,582,117)	(14,296,429)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	560,410	(407,203)
(Aumento) en inventarios	(4,643,831)	(5,710,909)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	698,537	(313,131)
(Aumento) en activos intangibles	(228,450)	(62,840)
Disminución (aumento) en otros activos no corrientes	76,870	(219,168)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,099,054	1,589,648
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	243,840	749,229
Aumento en provisión para promociones	4,653,699	3,131,459
Aumento en beneficios a empleados	1,494,724	545,065
Aumento en ingreso diferido	3,867,908	2,025,339
Aumento en impuestos por pagar	361,721	341,784
	(6,150,227)	(7,113,273)
Impuesto a la renta pagado	(1,079,503)	(1,166,919)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(7,229,730)	(8,280,192)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,929,665)	(1,036,135)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios recibidos (pagados)	1,220,000	(1,000,000)
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(1,287,496)	907,997
Aumento en otras obligaciones financieras	10,305,742	8,914,969
Efectivo recibido del fondo fiduciario, neto	(756,031)	928,396
(Aumento) disminución en derecho fiduciario	(809,181)	475,011
Pago de dividendo	(2,000,000)	(1,000,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	6,673,034	9,226,373
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(2,486,361)	(89,954)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	8,368,907	8,458,861
Saldo al final del año	5,882,546	8,368,907


Raúl Chehade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

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

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

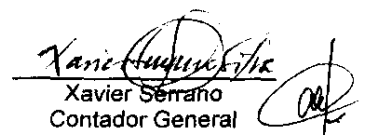
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,471,751	4,092,684
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	1,250,720	1,040,599
Amortización	157,989	204,487
Obligaciones por beneficios post-empleo, neto	261,624	(66,696)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(32,582,060)	(14,296,429)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(97,133)	(22,273)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	572,333	(405,778)
(Aumento) en inventarios	(4,643,831)	(5,710,909)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	696,937	(317,234)
(Aumento) en activos intangibles	(228,450)	(62,840)
Disminución (aumento) en otros activos no corrientes	78,470	(221,128)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,115,149	1,572,957
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	487,816	1,190,560
Aumento en provisión para promociones	4,653,699	3,131,459
Aumento en beneficios a empleados	1,430,462	384,083
Aumento en ingreso diferido	3,867,908	2,025,339
Aumento en impuestos por pagar	361,721	341,937
	(6,144,895)	(7,119,182)
Impuesto a la renta pagado	(1,084,263)	(1,166,919)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(7,229,158)	(8,286,101)✓
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,929,665)	(1,036,135)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios recibidos (pagados)	1,220,000	(1,000,000)
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(1,287,496)	907,997
Aumento en otras obligaciones financieras	10,305,742	8,914,969
(Aumento) disminución en fondos restringidos	(756,031)	928,396
(Aumento) disminución en derecho fiduciario	(848,870)	479,114
Dividendos pagados	(2,000,000)	(1,000,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	6,633,345	9,230,476
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(2,525,478)	(91,760)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	8,347,444	8,439,204
Saldo al final del año	5,821,966	8,347,444


Raúl Chehade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

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