

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

**Informe de Comisario**  
**al 31 de diciembre de 2011**



C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA  
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero  
Telf: 2557173 / 2557174  
Quito - Ecuador

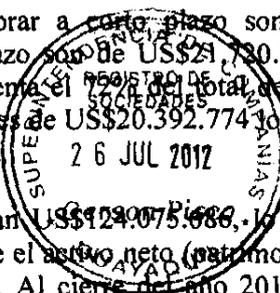
### INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A. ARTEFACTA.:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A. ARTEFACTA.**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, presento a continuación el respectivo informe:

1. He revisado el balance general adjunto de **ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A. ARTEFACTA** al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es efectuar una revisión sobre estos estados financieros la misma que realicé de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.
2. Parte de mi revisión se sustenta en el informe de los auditores externos, cuyo informe se emitió con fecha 11 de junio de 2012.
3. Con base a mi revisión, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A. ARTEFACTA** al 31 de diciembre de 2011 y el resultado del rendimiento financiero y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por cobrar a corto plazo son de US\$80.064.769 y las cuentas por cobrar a largo plazo son de US\$21.720.778, sumando un total de US\$101.785.547, lo que representa el 75% del total de los activos; a esa misma fecha el saldo de los inventarios es de US\$20.392.774 lo que representa el 14% del total de los activos a dicha fecha.
5. El total de los pasivos al cierre del año 2011 suman US\$124.075.686, lo que representa el 87% del total de los activos; es decir que el activo neto (patrimonio) de la Compañía es del 13% del total de los activos. Al cierre del año 2010 el activo neto era de 11% del total de los activos.
6. Las ventas del año 2011 con relación al año 2010 crecieron en 36%. La utilidad neta del año con relación a las ventas del año 2011 fue del 5,7% (en el año 2010 fue del 2,8%).

(Continúa en la siguiente página...)

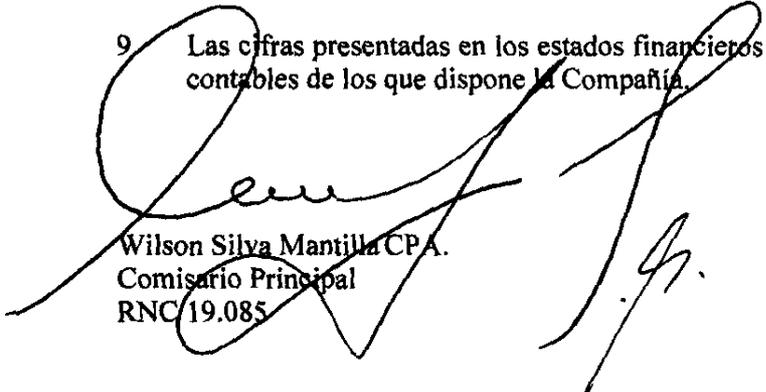


**C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA**  
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero  
Telf: 2557173 / 2557174  
Quito - Ecuador

**A los Accionistas de ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A.  
ARTEFACTA:**

(Continuación...)

7. No he observado incumplimiento por parte de los administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
8. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuadas.
9. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.

  
Wilson Silva Mantilla CPA.  
Comisario Principal  
RNC 19.085

Junio 11 de 2012

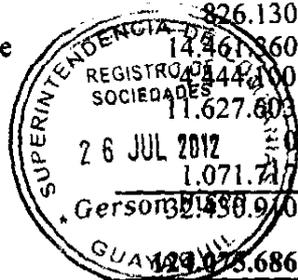


**Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo en caja y bancos	5.821.966	8.347.444
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	80.064.769	58.012.835
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	119.406	22.273
Otras cuentas por cobrar	1.001.011	1.573.344
Inventarios, neto	20.392.774	15.748.943
Otros activos corrientes	150.839	847.776
<b>Total activo corriente</b>	<u>107.550.765</u>	<u>84.552.615</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales, neto porción corriente	21.720.778	11.211.559
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	5.014.651	4.335.706
Activos intangibles, neto	390.801	320.340
Derechos fiduciarios	887.657	38.787
Fondos restringidos	5.663.384	4.907.353
Activo por impuestos diferidos, neto	162.085	0
Otros activos no corrientes	304.394	382.864
<b>Total activo no corriente</b>	<u>34.143.750</u>	<u>21.196.609</u>
<b>Total activos</b>	<u><b>141.694.515</b></u>	<u><b>105.749.224</b></u>
<b>Pasivo y Patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Préstamo bancario	1.220.000	0
Obligaciones financieras, porción corriente	2.061.870	3.212.761
Otras obligaciones financieras, porción corriente	55.199.698	46.084.217
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16.830.851	10.715.702
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.832.421	4.344.605
Provisión para promociones, porción corriente	4.685.058	2.915.542
Beneficios a empleados	2.784.454	1.353.992
Impuestos por pagar	4.030.424	1.481.324
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>91.644.776</u>	<u>70.108.143</u>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Obligaciones financieras, neto porción corriente	826.130	962.735
Otras obligaciones financieras, neto porción corriente	14.461.960	13.271.099
Provisión para promociones, neto porción corriente	4.442.100	1.559.917
Ingreso diferido	11.627.603	7.759.695
Pasivo por impuesto diferido, neto	0	256.304
Obligación por beneficios post-empleo	1.071.717	810.093
<b>Total pasivo no corriente</b>	<u>19.958.910</u>	<u>24.619.843</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>111.603.686</u>	<u>94.727.986</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	10.512.534	9.177.269
Aportes para futuro aumento de capital	4	3
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	7.106.291	1.843.966
<b>Total Patrimonio</b>	<u>17.618.829</u>	<u>11.021.238</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u><b>141.694.515</b></u>	<u><b>105.749.224</b></u>



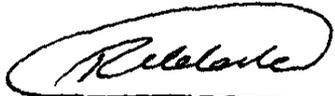
**Raúl Chehade  
Gerente General**

**Xavier Serrano  
Contador**

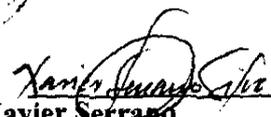
**Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos</b>		
Ventas de mercadería	149.460.980	109.595.502
<b>Costos de ventas</b>	<u>-88.540.373</u>	<u>-67.406.755</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<u>60.920.607</u>	<u>42.188.747</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Ventas	-34.494.570	-25.938.920
Administración	-11.471.423	-9.053.791
Pérdida en venta de cartera	-6.780.050	-3.481.448
Total de gastos operacionales	<u>-52.746.043</u>	<u>-38.474.159</u>
<b>Utilidad en operación</b>	<u>8.174.564</u>	<u>3.714.588</u>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Financiero, neto	4.581.179	1.546.377
Otros, neto	-1.283.992	-1.168.281
Total otros gastos, neto	<u>3.297.187</u>	<u>378.096</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	11.471.751	4.092.684
Provisión para impuesto a la renta	<u>-2.853.253</u>	<u>-981.898</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>8.618.498</u>	<u>3.110.786</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<u>0,89</u>	<u>0,34</u>

  
\_\_\_\_\_  
Raúl Chehade  
Gerente General



  
Xavier Serrano  
Contador  


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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresados en dólares americanos)**

	Capital Social	Aportes para aumento de capital	Utilidades retenidas (déficit acumulado)			Patrimonio Total	
			Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Pérdidas acumuladas		
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	9.177.269	3	143.860	1.831.868	-2.109.827	-134.099	9.043.173
<b>Menos</b>							
Ajuste a propiedad, mobiliario y equipó					-132.721	-132.721	-132.721
Pago de dividendos					-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000
Utilidad neta					3.110.786	3.110.786	3.110.786
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>9.177.269</u>	<u>3</u>	<u>143.860</u>	<u>1.831.868</u>	<u>-131.762</u>	<u>1.843.966</u>	<u>11.021.238</u>
<b>Mas (menos):</b>							
Aumento de capital social	1.335.265	-1			-1.335.264	-1.335.264	0
Transferencia a reserva legal			337.836	-	-337.836	0	0
Pago de dividendos					-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
Otros ajustes		2			-20.909	-20.909	-20.907
Utilidad neta					8.618.498	8.618.498	8.618.498
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<u>10.512.534</u>	<u>4</u>	<u>481.696</u>	<u>1.831.868</u>	<u>4.792.727</u>	<u>7.106.291</u>	<u>17.618.829</u>



*Raúl Chehade*  
Raúl Chehade  
Gerente General

*Xavier Sepiáno*  
Xavier Sepiáno  
Contador

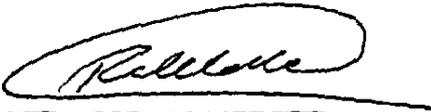
**Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	11.471.751	4.092.684
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>		
Depreciación	1.250.720	1.040.599
Amortización	157.989	204.487
Obligaciones por beneficios post-empleo, neto	261.624	-66.696
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		
(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 ingresos diferido	3.867.908	2.025.339
Aumento en impuestos por pagar	361.721	341.937
	<u>-6.144.895</u>	<u>-7.119.182</u>
Impuesto a al renta pagado	-1.084.263	-1.166.919
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<u>-7.229.158</u>	<u>-8.286.101</u>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	<u>-1.929.665</u>	<u>-1.036.135</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Prestamos 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
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>6.633.345</u>	<u>9.230.476</u>
<b>Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>-2.525.478</u>	<u>-91.760</u>
<b>Aumento neto en efectivo en caja bancos y equivalentes de efectivo</b>		
Saldo al inicio del año	8.347.444	8.439.204
Saldo al final del año	<u>5.821.966</u>	<u>8.347.444</u>



  
**Raúl Chehade**  
**Gerente General**

  
**Xavier Serrano**  
**Contador**