

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

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. OPERACIONES

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

La Compañía se encuentra domiciliada en Parque Empresarial Colón, Av. Jaime Roldós y Juan Tanca Marengo, Edificio 4-P.B, Guayaquil - Ecuador

Los estados financieros de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA y Subsidiarias para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 31 de mayo de 2012.

### 2. BASES DE PRESENTACION

#### **Declaración explícita y sin reservas de cumplimiento-**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011, año de adopción de las NIIF por la Compañía (Véase Nota 6). Por los años anteriores, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

#### **Responsabilidad de la información-**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

#### **Base de medición-**

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por la obligación por beneficio post-empleo que es valorizada en base a métodos actuariales y las otras obligaciones financieras y provisión para promociones que son valoradas al costo amortizado (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

#### **Base de consolidación-**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Tecnilabor S.A. y Serviantares S. A. después de eliminar todos los saldos, transacciones importantes entre ellas, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones realizadas entre ellas.

Los estados financieros de las Subsidiarias incluidos en la consolidación han sido ajustados a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2011 y 2010, la participación de ARTEFACTA S.A. en sus subsidiarias fue como sigue:

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>Ubica- ción</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>% Partici- pación</u>
Serviantares S. A.	Ecuador	Servicios de crédito y cobranzas	99.99%
Tecnilabor S. A.	Ecuador	Inactiva	100.00%

### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía y Subsidiarias en la preparación de sus estados financieros consolidados son las siguientes:

#### (a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y los mantenidos en bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye además los depósitos de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

#### (b) Instrumentos financieros-

##### (i) Activos financieros

###### Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía y Subsidiarias incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones financieras, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

###### Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a

## Notas a los estados financieros (continuación)

continuación:

### *Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía y Subsidiarias no tienen activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### *Préstamos y cuentas por cobrar*

La Compañía mantiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier

## Notas a los estados financieros (continuación)

deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 como inversiones temporales.

### *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### *Baja de activos financieros*

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya

## Notas a los estados financieros (continuación)

transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registra la cartera cedida a instituciones financieras como un activo con implicación continuada y reconoce simultáneamente el pasivo relacionado.

### (ii) Pasivos financieros-

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura eficaz, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto en el caso de los préstamos y cuentas por pagar que son contabilizados al costo amortizado más los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos bancarios, obligaciones financieras, otras obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la *adquisición del financiamiento*.

#### **Medición posterior**

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

##### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

### *Préstamos y cuentas por pagar*

La Compañía mantiene en esta categoría obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

### *Baja de pasivos financieros*

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

### **(iii) Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### **(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### v) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados sí, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

### (c) 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 en base a los porcentajes establecidos para cada tramo de antigüedad. Los porcentajes de provisión son:

	<u>% de provisión</u>
Cartera por vencer:	2.5
Cartera vencida:	
1 a 15 días	2.5
16 a 45 días	6
46 a 90 días	20
91 a 120 días	75
121 días en adelante	<u>100</u>

### (d) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a producto terminado normal y de segunda (recojo) están valorados al costo promedio, y no exceden a su valor neto de realización, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio

## Notas a los estados financieros (continuación)

menos los costos estimados de venta.

La estimación para inventarios de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación por antigüedad de los mismos. La provisión para inventarios de lento movimiento se carga a los resultados integrales del año.

**(e) Propiedad, mobiliario y equipos-**

La propiedad, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipos comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	40
Vehículos	5
Maquinarias y equipos	2 - 10
Otros activos	2 - 10
Muebles y enseres	1 - 10
Equipos de computación	1 - 5
Otros activos	2 - 10
Mejoras y adecuaciones	<u>1</u>

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de la propiedad, mobiliario y equipos.

Una partida de la propiedad, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (f) Deterioro de activos de larga duración-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliario y equipos no pueda ser recuperado.

### (g) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte de los activos intangibles se incluyen los derechos de concesión en locales comerciales y programas de computación, que se registran al costo y se amortizan en 10 y 3 años respectivamente.

### (h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

**(i) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

**(j) Obligaciones por beneficios post-empleo-**

La Compañía y su subsidiaria Serviantares S. A., según las leyes laborales vigentes, mantienen un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía y su subsidiaria Serviantares S. A. para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el periodo en el que ocurren.

**(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 reconoce el ingreso en los resultados del año en base al tiempo de cobertura, el cual va de 1 a 5 años.

**(l) Reconocimiento de costos y gastos-**

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los periodos con los cuales se relacionan. El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento de ingresos por la correspondiente venta.

**(m) Impuestos-**

**Impuesto a la renta corriente**

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año, siendo de un 24% para el año 2011 y de un 25% para el año 2010.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

### **Impuesto sobre las ventas**

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (n) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

### (o) Contingencias-

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### (p) Eventos subsecuentes-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

## 4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

### **Vida útil de propiedad, mobiliario y equipos**

La propiedad, mobiliario y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

### **Impuestos**

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Pueden surgir diferencias de interpretación en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

### **Obligaciones por beneficios post-empleo**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, de las suposiciones subyacentes y de su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

### **Provisiones**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

### **Provisión para promociones**

La Compañía mantiene como parte de sus estrategias de venta a crédito, aplicar una promoción de cuotas *gratis* a aquellos clientes que sean puntuales en sus pagos y de acuerdo a los términos de la promoción vigente a dicho crédito.

Dependiendo de las condiciones de las promociones y los plazos del crédito, las promociones que lanza la Compañía son variadas y pueden ir desde 1 a 4 "cuotas gratis"; promoción de "pague la mitad" que es aplicable cuando el cliente ha mantenido puntualidad durante el pago de las primera cuotas que corresponden al 50% de su crédito y la promoción consiste en que pagará la mitad de la cuotas restantes, siempre y cuando siga siendo *puntual en sus pagos*; y la promoción "*bono inicial*" para los clientes que paguen puntual un crédito completo, que consiste en adjudicar un bono equivalente a la primera cuota, la cual será aplicada en un próximo crédito.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La provisión por promociones se efectúa en forma mensual en base a las colocaciones (ventas a crédito en las que aplica la promoción de cuotas gratis) y un porcentaje estimado de puntualidad calculado en base a información histórica de clientes que obtienen las cuotas gratis y a estadísticas de pago de los clientes.

### 5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para la Compañía para periodos que comienzan principalmente a partir del 1 de enero de 2012, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. De estas, las principales son las siguientes:

- NIC 1 "Presentación de los estados financieros" - *Presentación de partidas del estado de resultados integrales*, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- NIIF 7 "Instrumentos Financieros" - *Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros*; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición", aplicable para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015: Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.
- NIC 19 "Beneficios a empleados": *Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación* - La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de reestructuración, con lo cual requiere

## Notas a los estados financieros (continuación)

- reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 12 "Impuesto a la renta", aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012 - Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.
  - NIIF 10 "Estados financieros consolidados" - La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
  - NIIF 13 "Medición a valor razonable", emitido en mayo de 2011 - Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar, una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

### 6. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adoptó estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Estos estados financieros correspondientes al año finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador. Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas).

Como parte de la preparación de los estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador.

### 6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

(a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al			Reclasi- ficaciones	Saldos al
	01.01.2010				
	PCGA	Nota 6.5	Ajuste		NIIF
	Ecuador				
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,201,031	(a)	-	1,257,830	8,458,861
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	5,934,785	(a) y (b.1)	39,140,675	1,363,800	46,439,260
Otras cuentas por cobrar	1,666,355	(b.2)	(153,977)	-	1,512,378
Inventarios, neto	10,038,034		-	-	10,038,034
Otros activos corrientes	744,253	(a) y (b.3)	(57,463)	(152,145)	534,645
<b>Total activo corriente</b>	<b>25,584,458</b>		<b>38,929,235</b>	<b>2,469,485</b>	<b>66,983,178</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	-	(a)	-	8,488,705	8,488,705
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	2,082,654	(a) y (b.4)	2,238,148	152,145	4,472,947
Activos intangibles, neto	461,987		-	-	461,987
Derechos fiduciarios	12,479,154	(a)	-	(11,985,356)	493,798
Fondos restringidos	5,835,749		-	-	5,835,749
Otros activos no corrientes	333,353	(b.5)	(171,257)	-	162,096
<b>Total activo no corriente</b>	<b>21,192,897</b>		<b>2,066,891</b>	<b>(3,344,506)</b>	<b>19,915,282</b>
<b>Total activo</b>	<b>46,777,355</b>		<b>40,996,126</b>	<b>(875,021)</b>	<b>86,898,460</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Préstamo bancario	1,000,000		-	-	1,000,000
Obligaciones financieras, porción corriente	2,009,127		-	-	2,009,127
Otras obligaciones financieras, porción corriente	7,506,704	(b.1 y b.6)	33,699,868	-	41,206,572
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,142,745		-	-	9,142,745
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,154,045		-	-	3,154,045
Provisión para promociones, porción corriente	1,344,000		-	-	1,344,000
Beneficios a empleados	969,909		-	-	969,909
Impuestos por pagar	1,431,061		-	-	1,431,061
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>26,557,591</b>		<b>33,699,868</b>	<b>-</b>	<b>60,257,459</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Reclasi- ficaciones	Saldos al	
	01.01.2010		Ajuste			01.01.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5				
<b>Pasivo no corriente:</b>						
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	1,258,372		-	-	1,258,372	
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	3,919,191	(b.1 y b.6)	5,314,584		9,233,775	
Ingreso diferido	6,609,377	(a)	-	(875,021)	5,734,356	
Pasivo por impuesto diferido, neto	-	(b.8)	149,806	-	149,806	
Obligaciones por beneficios post-empleo	876,788		-	-	876,788	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>12,663,728</b>		<b>5,464,390</b>	<b>(875,021)</b>	<b>17,253,097</b>	
<b>Total pasivo</b>	<b>39,221,319</b>		<b>39,164,258</b>	<b>(87,5021)</b>	<b>77,510,556</b>	
<b>Patrimonio:</b>						
Capital social	9,177,269				9,177,269	
Aportes para futuro aumento de capital	3		-	-	3	
(Déficit acumulado) utilidades retenidas	(1,621,236)		1,831,868	-	210,632	
<b>Total patrimonio</b>	<b>7,556,036</b>		<b>1,831,868</b>	<b>-</b>	<b>9,387,904</b>	
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>46,777,355</b>		<b>40,996,126</b>	<b>(875,021)</b>	<b>86,898,460</b>	

(b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010:

	Saldos al			Reclasifi- Caciones	Saldos al	
	31.12.2010		Ajuste			31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5				
<b>Activo corriente:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,383,854		-	2,985,053	8,368,907	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	11,416,344	(a) y (b.1)	46,081,549	514,942	58,012,835	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-		-	-	-	
Otras cuentas por cobrar	2,033,899	(b.2)	(114,318)	-	1,919,581	
Inventarios, neto	15,748,943		-	-	15,748,943	
Otros activos corrientes	1,413,282	(a) y (b.3)	(224,215)	(341,291)	847,776	
<b>Total activo corriente</b>	<b>35,996,322</b>		<b>45,743,016</b>	<b>3,158,704</b>	<b>84,898,042</b>	
<b>Activo no corriente:</b>						
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	-	(a)	-	11,211,559	11,211,559	
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	2,788,262	(a) y (b.4)	1,206,209	341,291	4,335,762	
Activos intangibles, neto	320,340		-	-	320,340	
Derechos fiduciarios	15,720,118	(a)	-	(15,701,331)	18,787	
Fondos restringidos	4,907,353		-	-	4,907,353	
Otros activos no corrientes	565,723	(b.5)	(184,459)	-	381,264	
<b>Total activo no corriente</b>	<b>24,301,796</b>		<b>1,021,750</b>	<b>(4,148,481)</b>	<b>21,175,065</b>	
<b>Total activo</b>	<b>60,298,118</b>		<b>46,764,766</b>	<b>(989,777)</b>	<b>106,073,107</b>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al		Nota	Ajuste	Reclasifi- caciones	Saldos al	
	31.12.2010					31.12.2010	
	PCGA Ecuador	6.5				NIIF	
<b>Pasivo y patrimonio</b>							
<b>Pasivo corriente:</b>							
Préstamo bancario	-			-	-	-	-
Obligaciones financieras, porción corriente	3,212,761			-	-	3,212,761	
Otras obligaciones financieras, porción corriente	6,166,635	(b.1 y b.6)		39,917,582	-	46,084,217	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10,732,394			-	-	10,732,394	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,903,274			-	-	3,903,274	
Provisión para promociones, porción corriente	3,345,587	(b.7)		(430,045)	-	2,915,542	
Beneficios a empleados	1,514,974			-	-	1,514,974	
Impuestos por pagar	1,481,324			-	-	1,481,324	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>30,356,949</b>			<b>39,487,537</b>	<b>-</b>	<b>69,844,486</b>	
<b>Pasivo no corriente:</b>							
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	962,735			-	-	962,735	
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	7,195,333	(b.1 y b.6)		6,075,766	-	13,271,099	
Provisión para promociones, neto de porción corriente	1,790,006	(b.7)		(230,089)	-	1,559,917	
Ingreso diferido	8,749,472			-	(989,777)	7,759,695	
Pasivo por impuesto diferido, neto	-	(b.8)		256,304	-	256,304	
Obligaciones por beneficios post-empleo	1,057,515			-	-	1,057,515	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>19,755,061</b>			<b>6,101,981</b>	<b>(989,777)</b>	<b>24,867,265</b>	
<b>Total pasivo</b>	<b>50,112,010</b>			<b>45,589,518</b>	<b>(989,777)</b>	<b>94,711,751</b>	
<b>Patrimonio:</b>							
Capital social	9,177,269			-	-	9,177,269	
Aportes para futuro aumento de capital	3			-	-	3	
Utilidades retenidas	1,008,836			1,175,248	-	2,184,084	
<b>Total patrimonio</b>	<b>10,186,108</b>			<b>1,175,248</b>	<b>-</b>	<b>11,361,356</b>	
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>60,298,118</b>			<b>46,764,766</b>	<b>(989,777)</b>	<b>106,073,107</b>	

### 6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

Una reconciliación entre el estado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Saldos al		Nota 6.5	Ajuste	Reclasifi- caciones	Saldos al	
	31.12.2010					31.12.2010	
	PCGA Ecuador					NIIF	
Ingresos por venta de mercadería	107,974,178	(a)	-	1,621,324		109,595,502	
Costo de venta	(68,534,515)	(a)	-	1,127,760		(67,406,755)	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>39,439,663</b>				<b>2,749,084</b>	<b>42,188,747</b>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Reclasifi- caciones	Saldos al	
	31.12.2010					31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajuste			
Gastos de administración	(7,580,251)	(a y b.4)	(783,191)	(694,962)	(9,058,404)	
Gastos de ventas	(22,639,509)	(a y b.7)	660,134	(3,959,545)	(25,938,920)	
Pérdida en venta de cartera	(3,481,448)		-	-	(3,481,448)	
<b>Utilidad operativa</b>	<b>5,738,455</b>		<b>(123,057)</b>	<b>(1,905,423)</b>	<b>3,709,975</b>	
Ingresos financieros	2,196,532	(a y b.6)	(38,022)	(612,133)	1,546,377	
Otros gastos	(2,936,452)	(a)	-	1,768,171	(1,168,281)	
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>4,998,535</b>		<b>(161,079)</b>	<b>(749,385)</b>	<b>4,088,071</b>	
Participación a trabajadores	(749,385)	(a)	-	749,385	-	
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>4,249,150</b>		<b>(161,079)</b>	<b>-</b>	<b>4,088,071</b>	
Impuesto a la renta	(875,399)		(106,499)	-	(981,898)	
<b>Utilidad neta y resultado integral del año, neto de impuestos</b>	<b>3,373,751</b>		<b>(267,578)</b>	<b>-</b>	<b>3,106,173</b>	

### 6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

(a) Reconciliación del patrimonio neto desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010:

	Al 1 de enero de 2010
<b>Total patrimonio según PCGA en Ecuador</b>	<b>7,556,036</b>
<b>Adopciones:</b>	
Baja por reclamos por siniestros	(85,108)
Baja de cuentas por cobrar a empleados	(68,869)
Ajuste a mejoras de propiedades arrendadas	(57,463)
Reavalúo de propiedad, mobiliario y equipo	2,238,148
Baja por depósitos en garantía	(171,257)
Reconocimiento de costo amortizado por obligaciones financieras	126,223
Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido	(149,806)
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<b>9,387,904</b>

(b) Reconciliación del patrimonio desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
<b>Total patrimonio según PCGA en Ecuador</b>	10,186,108
<b>Adopciones:</b>	
Baja por reclamos por siniestros	(77,111)
Baja de cuentas por cobrar a empleados	(37,206)
Ajuste a mejoras de propiedades arrendadas	(224,215)
Reavalúo de propiedad, mobiliario y equipo	2,238,148
Bajas de mobiliario y equipo	(1,031,939)
Baja por depósitos en garantía	(184,459)
Reconocimiento de costo amortizado por obligaciones financieras	88,201
Reconocimiento de costo amortizado por promoción cuota gratis	660,134
Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido	(256,305)
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<u>11,361,356</u>

### 6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo-

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo de la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

### 6.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integrales-

**Saldos iniciales.-** Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

**Reclasificaciones y Ajustes.-** La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador. Las reclasificaciones y los ajustes más importantes son:

#### (a) Reclasificaciones.-

Como parte del proceso de conversión a NIIF, la Compañía ha reclasificado sus cifras al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, en lo que respecta a:

- Al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 se reclasificó los saldos en bancos de dos cuentas corrientes, que se generan del flujo de cobranza y que están a nombre del fideicomiso mercantil primera y segunda titularización de flujos futuros de fondos, y que la Compañía lo mantenía registrado como parte de derechos fiduciarios.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Cartera entregada con el objetivo de que sirva de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraigan los Fideicomisos de Titularización, y que la Compañía lo mantenía registrado como parte de derechos fiduciarios.
- Intereses diferidos por la cartera entregada como garantía de los Fideicomisos de Titularización.
- Gasto por participación de trabajadores (beneficio a empleados) que se presentaba en la utilidad antes del impuesto a la renta y ahora se presenta en los gastos distribuidos según su función.
- Gastos de recojo que se presentaba en otros gastos de operaciones netos, que corresponden a gastos de ventas.
- Ingresos por rebates y promociones y recuperación de publicidad que se presentaba como otros gastos operaciones, netos.
- Comisiones ganados por venta de celulares que se presentaba como ingreso financiero.
- Comisiones pagadas de tarjetas de crédito que corresponden a gastos de ventas.

La gerencia de la Compañía considera estas reclasificaciones necesarias de acuerdo a NIIF para reflejar de forma íntegra dichos conceptos.

### **(b) Ajuste por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-**

#### **(b.1) Ajuste por baja de la cartera vendida al Banco Pichincha, Banco Guayaquil y Banco Promérica-**

La Compañía hasta el año 2010 preparó sus estados financieros bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, las cuales no contemplaban ninguna norma relacionada con la baja y/o reconocimiento de un activo financiero.

De acuerdo a las consideraciones de la NIC 39, en cuanto a su cumplimiento para dar de baja un activo financiero, la Compañía concluyó que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero no son transferidos por la Compañía, sino que se mantiene aún el control administrativo del activo y la responsabilidad total. El reconocimiento contable de esta transacción dio lugar al registro del saldo de la cartera vendida a los bancos vigentes al cierre del periodo con su respectivo pasivo conexo.

#### **(b.2) Bajas cuentas por cobrar siniestros y empleados-**

Corresponde a reclamos realizados a las compañías de seguro por siniestros ocurridos en años anteriores, pero que de acuerdo al análisis de la Compañía no serán recuperables.

Adicionalmente se dio de baja cuentas por cobrar a empleados que ya no laboran en la Compañía.

#### **(b.3) Mejoras en propiedades arrendadas-**

Corresponde a mejoras a las propiedades arrendadas y que la Compañía se encontraba amortizándolas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **(b.4) Costo atribuido – valor razonable de terrenos, edificios, mobiliario y equipos-**

La Compañía optó en medir sus terrenos, edificios, mobiliario y equipos a su valor razonable a la fecha de transición, en base a un estudio de un perito calificado. De acuerdo a la exención de la NIIF 1, la Compañía optó por tomar los valores del revalúo como costo atribuido a la fecha de la transición.

Por lo tanto, al 1 de enero de 2010 se ha reconocido un mayor importe de 2,238,148 en propiedades, planta y equipos, con crédito a la reserva de ajustes de primera adopción.

### **(b.5) Depósitos en garantía de propiedades arrendadas no reclamados-**

Corresponde a depósitos en garantía realizados en años anteriores por las propiedades arrendadas, y que no fueron reclamadas.

### **(b.6) Costo amortizado por pasivo financiero**

La Compañía mantiene en esta categoría los títulos emitidos en el primer y segundo fideicomiso de titularización de flujos futuros de fondos. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

### **(b.7) Valor presente de provisión para promociones-**

Corresponde al descuento a valor presente de las promociones por cuota gratis y bonos iniciales en base a una tasa que refleja el valor del dinero en el tiempo y riesgo específico de la cartera.

### **(b.8) Impuesto diferido-**

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporarias entre la base financiera y tributaria de la Compañía. Los efectos que surgen de las dos bases son registrados bajo los lineamientos de la NIC 12 según lo establece la NIIF 1. Esta norma no se consideraba bajo PCGA en Ecuador.

## **6.6 Aplicación de exenciones-**

La NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, otorga a las entidades que las adoptan por primera vez ciertas exenciones de aplicación retrospectiva de determinadas NIIF.

La Compañía aplicó la siguiente excepción:

- Para las partidas de terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias, la Compañía optó por tomar los valores del revalúo como costo atribuido a la fecha de transición.

## **7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se desglosa como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Efectivo en caja	64,033	103,706	70,732
Bancos (1) y (2)	4,751,587	7,122,825	7,033,147
Inversiones temporales (3)	1,066,926	1,142,376	1,354,982
	<u>5,882,546</u>	<u>8,368,907</u>	<u>8,458,861</u>

- (1) Incluye saldos en bancos locales de dos cuentas corrientes, cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el pago de la cartera vendida y el pago de obligaciones contraídas con instituciones financieras (Véase Nota 34(e) y (f)).
- (2) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales y en un banco del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (3) Corresponden principalmente a certificados de depósito a plazo fijo en Lloyds TSB Bank Plc y en el Banco de Guayaquil, respectivamente con vencimiento en febrero de 2012 (en el año 2010 venció en mayo de 2011 y en el año 2009 venció en enero y abril de 2010) y con una tasa de interés anual del 0.2% en el año 2011 y 2010 (2.9% en el año 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	No		Total	No		Total	No		Total
	Corriente	Corriente		Corriente	Corriente		Corriente	Corriente	
Cientes	84,416,773	21,720,778	106,137,551	61,783,889	11,211,559	72,995,448	49,970,762	8,488,705	58,459,467
Menos- Provisión por deterioro (1)	4,352,004	-	4,352,004	3,771,054	-	3,771,054	3,531,502	-	3,531,502
	80,064,769	21,720,778	101,785,547	58,012,835	11,211,559	69,224,394	46,439,260	8,488,705	54,927,965

(1) Corresponde a provisión sobre saldos de cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 360 días, que de acuerdo con la experiencia histórica de cobranzas de la Compañía, tienen pocas probabilidades de ser recuperados.

Las cuentas por cobrar generan interés y poseen un periodo de crédito de hasta 24 meses.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total
<b>Por vencer</b>	88,442,987	2,253,305	90,696,292	60,862,700	1,555,448	62,418,148	47,910,809	1,224,291	49,135,100
<b>Vencido</b>									
Menos de 15 días	5,203,793	136,164	5,339,957	3,667,485	67,538	3,735,023	3,138,052	58,009	3,196,061
De 16 a 45 días	4,977,180	317,761	5,294,941	2,799,191	178,672	2,977,863	2,290,745	146,218	2,436,963
De 46 a 90 días	2,922,013	730,503	3,652,516	1,734,731	433,683	2,168,414	1,443,239	360,810	1,804,049
De 91 a 120 días	239,574	718,721	958,295	160,287	480,861	641,148	145,120	435,358	580,478
De 121 a 150 días	-	68,697	68,697	-	512,664	512,664	-	509,297	509,297
De 151 a 180 días	-	28,468	28,468	-	420,937	420,937	-	288,042	288,042
De 181 a 270 días	-	70,762	70,762	-	97,924	97,924	-	394,631	394,631
De 271 a 360 días	-	9,969	9,969	-	7,612	7,612	-	88,936	88,936
Mayores a 360 días	-	17,654	17,654	-	15,715	15,715	-	25,910	25,910
<b>Total</b>	<b>101,785,547</b>	<b>4,352,004</b>	<b>106,137,551</b>	<b>69,224,394</b>	<b>3,771,054</b>	<b>72,995,448</b>	<b>54,927,965</b>	<b>3,531,502</b>	<b>58,459,467</b>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	3,771,054	3,531,502
Más- Provisiones	580,950	239,552
Saldo al final	4,352,004	3,771,054

### 9. PARTES RELACIONADAS

#### (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	País	31 de diciembre de		1 de enero de 2010
		2011	2010	
<b>Por pagar-</b>				
<b>Relacionadas:</b>				
Indurama S. A. (1)	Ecuador	2,258,845	1,766,590	1,418,075
Mabe Ecuador S. A. (1)	Ecuador	1,888,269	2,136,684	1,735,970
		<u>4,147,114</u>	<u>3,903,274</u>	<u>3,154,045</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Corresponde a saldos por pagar por compra de mercadería. Estas compañías se consideraban como relacionadas hasta el 4 de noviembre de 2011, fecha en la cual dejaron de ser accionistas.

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2011	País	Compras	Intereses pagados
<b>Relacionada:</b>			
Indurama S. A.	Ecuador	12,765,681	-
Mabe Ecuador S. A.	Ecuador	11,099,078	721,837
		<u>23,864,759</u>	<u>721,837</u>
<b>Año 2010</b>			
<b>Relacionada:</b>			
Indurama S. A.	Ecuador	9,994,218	-
Mabe Ecuador S. A.	Ecuador	9,222,862	96,814
		<u>19,217,080</u>	<u>96,814</u>

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre ellas.

**(b) Administración y alta dirección-**

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

**(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-**

La gerencia clave de la Compañía y sus Subsidiarias es representada por la gerencia general, gerencia administrativa financiera, gerencia nacional de ventas, gerencia de marketing, gerencia de logística, gerencia de cobranza, gerencia de crédito y gerencia de recursos humanos.

Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones de la gerencia clave de la Compañía y sus Subsidiarias se presentan como sigue:

	2011	2010
Beneficios del personal de corto plazo	922,962	808,420
Beneficios post-empleo	29,047	25,402
Beneficios no monetarios	56,928	38,033
	<u>1,008,937</u>	<u>871,855</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Kevisofi Management S. A. - Money Gram (Véase Nota 34(d))	249,217	200,456	212,913
Préstamos a empleados	213,536	131,934	254,021
Comisión por venta de celulares y uso de canal	329,600	404,214	-
Seguros por cobrar	28,951	446,500	275,255
Anticipos a proveedores	-	297,807	219,770
Otros	537,868	438,670	550,419
	<u>1,359,172</u>	<u>1,919,581</u>	<u>1,512,378</u>

Las otras cuentas por cobrar no generan interés y poseen un periodo de crédito de 1 a 3 meses, mientras que las cuentas por cobrar a empleados poseen un periodo de crédito de 3 a 6 meses.

### 11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Mercadería de stock	18,837,615	15,035,847	9,340,152
Mercadería de recojo	257,497	240,195	155,866
En tránsito	1,569,228	525,901	602,016
	<u>20,664,340</u>	<u>15,801,943</u>	<u>10,098,034</u>
<b>Más (menos):</b>			
Estimación para lento movimiento	188,598	53,000	60,000
Estimación para valuación de inventario	82,968	-	-
	<u>20,392,774</u>	<u>15,748,943</u>	<u>10,038,034</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento se detalla a continuación:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	53,000	60,000
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	135,598	-
Reversiones	-	(7,000)
Saldo al final	<u>188,598</u>	<u>53,000</u>

Durante el año 2011, el movimiento de la estimación para valuación de inventarios se detalla a continuación:

Saldo al inicio	-
Más- Provisiones	<u>82,968</u>
Saldo al final	<u>82,968</u>

12. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de propiedad, planta y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Terrenos	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209
Edificios e instalaciones	777,253	(43,107)	734,146	777,253	(21,465)	755,788	777,253	-	777,253
Maquinarias y equipos	32,991	(6,807)	26,184	32,813	(3,396)	29,417	32,675	-	32,675
Muebles y enseres	1,919,416	(394,703)	1,524,713	1,388,981	(178,387)	1,210,594	1,245,078	-	1,245,078
Equipos de computación	1,328,442	(513,346)	815,096	893,166	(240,346)	652,820	994,053	(744)	993,309
Vehículos	365,070	(144,834)	220,236	377,935	(76,533)	301,402	227,859	-	227,859
Otros activos	378,380	(49,173)	329,207	68,867	(21,626)	47,241	167,842	(120,423)	47,419
Mejoras y adecuaciones	1,754,839	(1,386,979)	367,860	1,121,549	(780,258)	341,291	430,075	(277,930)	152,145
	<u>7,553,600</u>	<u>(2,538,949)</u>	<u>5,014,651</u>	<u>5,657,773</u>	<u>(1,322,011)</u>	<u>4,335,762</u>	<u>4,872,044</u>	<u>(399,097)</u>	<u>4,472,947</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Otros activos	Mejoras y adecuaciones	Total
<b>Costo</b>									
Saldo al 1 de enero de 2010	997,209	777,253	32,675	1,245,078	993,253	227,859	167,842	430,075	4,871,244
Adiciones	-	-	-	194,618	467,583	291,133	73,241	691,474	1,718,049
Ajuste por toma física	-	-	(80,698)	285,114	(162,819)	-	(174,318)	-	(132,721)
Bajas	-	-	80,836	(312,931)	(398,070)	-	4,165	-	(626,000)
Ventas y/o retiros	-	-	-	(22,898)	(7,581)	(141,057)	(2,063)	-	(173,599)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>997,209</b>	<b>777,253</b>	<b>32,813</b>	<b>1,388,981</b>	<b>892,366</b>	<b>377,935</b>	<b>68,867</b>	<b>1,121,549</b>	<b>5,656,973</b>
Adiciones	-	-	178	530,435	440,768	20,973	309,513	633,290	1,935,157
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(5,492)	(33,838)	-	-	(39,330)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>997,209</b>	<b>777,253</b>	<b>32,991</b>	<b>1,919,416</b>	<b>1,327,642</b>	<b>365,070</b>	<b>378,380</b>	<b>1,754,839</b>	<b>7,552,800</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al 1 de enero de 2010	-	-	-	-	-	(120,423)	-	(277,930)	(398,353)
Depreciación del período	-	(21,465)	(3,396)	(181,212)	(243,556)	(66,892)	(21,750)	(502,328)	(1,040,599)
Ventas y/o retiros	-	-	-	2,825	3,954	110,782	124	-	117,685
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>	<b>(21,465)</b>	<b>(3,396)</b>	<b>(178,387)</b>	<b>(239,602)</b>	<b>(76,533)</b>	<b>(21,626)</b>	<b>(780,258)</b>	<b>(1,321,267)</b>
Depreciación del período	-	(21,642)	(3,411)	(216,316)	(272,944)	(102,139)	(27,547)	(606,721)	(1,250,720)
Bajas	-	-	-	-	-	33,838	-	-	33,838
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>(43,107)</b>	<b>(6,807)</b>	<b>(394,703)</b>	<b>(512,546)</b>	<b>(144,834)</b>	<b>(49,173)</b>	<b>(1,386,979)</b>	<b>(2,538,149)</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>997,209</b>	<b>734,146</b>	<b>26,184</b>	<b>1,524,713</b>	<b>815,096</b>	<b>220,236</b>	<b>329,207</b>	<b>367,860</b>	<b>5,014,651</b>

13. **ACTIVOS INTANGIBLES**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los activos intangibles se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Costo	Amorti- zación acumu- lada	Valor neto	Costo	Amorti- zación acumu- lada	Valor neto	Costo	Amorti- zación acumu- lada	Valor neto
Derechos de concesión (1)	775,337	(612,785)	162,552	775,337	(541,310)	234,027	775,337	(490,490)	284,847
Programas de computación	1,207,494	(979,245)	228,249	914,949	(828,636)	86,313	787,926	(610,786)	177,140
	<u>1,982,831</u>	<u>(1,592,030)</u>	<u>390,801</u>	<u>1,690,286</u>	<u>(1,369,946)</u>	<u>320,340</u>	<u>1,563,263</u>	<u>(1,101,276)</u>	<u>461,987</u>

(1) Corresponden a concesiones de locales en los centros comerciales como Mall del Sol, Mall del Sur y Recreo 2, los cuales se amortizan al 10%.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los derechos fiduciarios se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Fideicomiso Mercantil Artefacta	345,723	5,616	469,377 (1)
Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos	482,245	13,171	24,421 (2)
	<u>827,968</u>	<u>18,787</u>	<u>493,798</u>

- (1) Corresponde al capital invertido en el 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 de los préstamos recibidos en marzo y abril de 2008 por 2,000,000 cada uno. (Véase Nota 34(e)).
- (2) 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 34(f)).

### 15. FONDOS RESTRINGIDOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los fondos restringidos se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Fondo de garantía Pichincha (Véase Nota 34(a))	5,465,875	3,355,434	5,683,326 (1)
Fondo de garantía Banco Proamérica (antes MM Jaramillo Arteaga) (Véase Nota 34(b))	-	-	152,423 (2)
Fondo de garantía Banco de Guayaquil (Véase Nota 34(c))	181,300	1,551,919	- (3)
Otros	16,209	-	-
	<u>5,663,384</u>	<u>4,907,353</u>	<u>5,835,749</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 34(a)).
- (2) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Promérica (antes MM Jaramillo Arteaga) otorgaba financiamiento a sus clientes para la adquisición a crédito de

## Notas a los estados financieros (continuación)

electrodomésticos y bienes para el hogar. 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 y no cancelada dentro de 90 días (Véase Nota 34(b)).

- (3) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Guayaquil S. A. compra la cartera calificada constituida por pagarés. El saldo del fondo de garantía es equivalente al 12% del saldo de cartera comprada por el Banco. El Banco procederá a debitar de dicho fondo los vencimientos de las cuotas de la cartera. (Véase Nota 34(c)).

### 16. INGRESO DIFERIDO

El ingreso diferido corresponde a cobros por garantía extendida que se otorgan en las ventas a crédito a clientes por los cuales se les asegura la mercadería vendida y que corresponden a plazos de hasta 5 años. Esta garantía extendida que se factura al momento de la venta es registrada al valor presente y se devenga en el plazo que corresponde a cada crédito otorgado.

El movimiento del año 2011 y 2010, fue el siguiente

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	7,759,695	5,734,356
Más (menos):		
Facturación	9,233,804	6,249,472
Realización	<u>(5,365,896)</u>	<u>(4,224,133)</u>
Saldo al final	<u>11,627,603</u>	<u>7,759,695</u>

### 17. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2010, la Compañía contrató un préstamo por 1,220,000 y 1,000,000 con el Banco Pichincha, con vencimiento hasta abril de 2012 y junio de 2010 y que devengó intereses a una tasa anual del 8.92% y 4.12%, respectivamente. La Compañía para garantizar el préstamo recibido, celebró un contrato de prenda de inventarios al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2010 a favor del banco por 6,000,149 y 1,351,606, respectivamente.

18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Banco de Guayaquil	805,707	-	805,707	3,118,818	805,707	3,924,525	1,249,007	1,213,882	2,462,889
Banco Pichincha	1,152,148	772,718	1,924,866	-	-	-	638,323	-	638,323
Produbanco	104,015	53,412	157,427	93,943	157,028	250,971	18,782	44,490	63,272
Hayequin	-	-	-	-	-	-	98,799	-	98,799
Gladissin Murillo	-	-	-	-	-	-	4,216	-	4,216
	<u>2,061,870</u>	<u>826,130</u>	<u>2,888,000</u>	<u>3,212,761</u>	<u>962,735</u>	<u>4,175,496</u>	<u>2,009,127</u>	<u>1,258,372</u>	<u>3,267,499</u>

b) El detalle de las tasas de interés y vencimiento de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Plazo (días)	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Plazo (días)	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Plazo (días)
Banco de Guayaquil	8.50% - 8.95%	8.50% - 8.95%	720	8.50% - 8.95%	8.50% - 8.95%	720	8.95%	8.95%	720
Banco Pichincha	8.50% - 10%	8.50% - 10%	180 - 720	10%	10%	180 - 720	8.92% - 10.7%	8.92% - 10.7%	180 - 720
Produbanco	9.76% - 11.23%	9.76% - 11.23%	529 - 1082	9.76% - 11.23%	9.76% - 11.23%	1076 - 1082	11.23%	11.23%	1080
Hayequin	-	-	-	-	-	-	12%	12%	365
Gladissin Murillo	-	-	-	-	-	-	-	-	-

19. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de titularización de flujos futuros se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa nominal	Plazo (días)	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
			Corriente	No corriente		Corriente	No corriente		Corriente	No corriente	
				Total	Total		Total	Total		Total	
<b>TITULARIZACIÓN I</b>											
<b>(Véase Nota 34 (h)):</b>											
Serie A	8.14%	1,440	5,035,037	-	5,035,037	5,097,342	4,995,294	10,092,636	7,423,777	3,875,895	11,299,672
<b>TITULARIZACIÓN II</b>											
<b>(Véase Nota 34 (j)):</b>											
Serie A	7%	1,104	832,827	831,586	1,664,413	829,411	1,663,040	2,492,451	-	-	-
Serie B	(*)	1,472	1,367,611	2,735,073	4,102,684	170,922	517,758	688,680	-	-	-
Serie C	(**)	2,208	1,287,597	5,204,823	6,492,420	-	-	-	-	-	-
			3,488,035	8,771,482	12,259,517	1,000,333	2,180,798	3,181,131	-	-	-
Cartera vendida con recursos			46,676,626	5,689,878	52,366,504	39,986,542	6,095,007	46,081,549	33,782,795	5,357,880	39,140,675
<b>TOTAL</b>			<b>55,199,698</b>	<b>14,461,360</b>	<b>69,661,058</b>	<b>46,084,217</b>	<b>13,271,099</b>	<b>59,355,316</b>	<b>41,206,572</b>	<b>9,233,775</b>	<b>50,440,347</b>

(\*) Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3%.

(\*\*) Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 2.5%.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Proveedores (1)	12,867,419	8,457,513	6,656,860
Otros	1,840,482	992,213	1,383,420
Banco Pichincha C. A.	846,658	1,382	132,732
Comisiones por pagar	607,899	748,813	515,249
Abonos de clientes	157,463	87,154	20,346
Banco de Guayaquil S. A.	103,265	203,047	-
Bonificaciones por pagar	413,022	242,272	434,138
	<u>16,836,208</u>	<u>10,732,394</u>	<u>9,142,745</u>

(1) Cuentas que no generan intereses y el término de crédito es de 60 a 90 días

### 21. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Durante el año 2011, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.10	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.11
Beneficios sociales	763,937	3,483,160	(3,268,349)	978,748
Participación a trabajadores	751,037	2,030,557	(750,644)	2,030,950
	<u>1,514,974</u>	<u>5,513,717</u>	<u>(4,018,993)</u>	<u>3,009,698</u>

Durante el año 2010, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.09	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.10
Beneficios sociales	535,359	2,808,979	(2,580,401)	763,937
Participación a trabajadores	434,550	749,385	(432,898)	751,037
	<u>969,909</u>	<u>3,558,364</u>	<u>(3,013,299)</u>	<u>1,514,974</u>

**22. PROVISIÓN PARA PROMOCIONES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la provisión para promociones se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Provisión para promociones	5,395,090	5,124,838	10,519,928	3,345,587	1,790,006	5,135,593	1,344,000	-	1,344,000
<b>Menos- Valuación</b>	<u>(710,032)</u>	<u>(680,738)</u>	<u>(1,390,770)</u>	<u>(430,045)</u>	<u>(230,089)</u>	<u>(660,134)</u>	-	-	-
	<u>4,685,058</u>	<u>4,444,100</u>	<u>9,129,158</u>	<u>2,915,542</u>	<u>1,559,917</u>	<u>4,475,459</u>	<u>1,344,000</u>	<u>-</u>	<u>1,344,000</u>

El movimiento de la provisión por la promoción cuota gratis durante los años 2011 y 2010 fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	5,135,593	1,344,000
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones contra resultados	8,456,565	5,040,593
Pagos (compensaciones)	<u>(3,072,230)</u>	<u>(1,249,000)</u>
Saldo al final	<u>10,519,928</u>	<u>5,135,593</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 23. IMPUESTOS

#### (a) Situación tributaria-

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.

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

Serviantares S. A. y Tecnilabor S. A. no han sido fiscalizadas desde su fecha de constitución.

A la fecha de este informe, la autoridad tributaria se encuentra en el proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al año 2008.

#### (b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

#### (c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcen- taje
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

### (e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

### (f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

### (g) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los impuestos por cobrar y pagar se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Impuesto a la renta corriente	2,287,158	85,794	377,314
IVA y retenciones en la fuente por pagar	1,757,251	1,395,530	1,053,747
	<u>4,044,409</u>	<u>1,481,324</u>	<u>1,431,061</u>

**(h) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-**

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integral de los años 2011 y 2010 se compone de la siguiente manera:

	2011	2010
Impuesto corriente	3,285,627	875,399
Impuesto diferido	(418,389)	106,499
Total gasto por impuesto a la renta	<u>2,867,238</u>	<u>981,898</u>

La conciliación entre el cargo del estado de resultados integrales por impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa de impuesto del 24% y 25% sobre la utilidad tributable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, es la siguiente:

	2011	2010
Utilidad contable antes de provisión para impuesto a la renta	11,510,112	4,249,150
<b>Más (menos):</b>		
Utilidad Serviantares S. A.	-	4,613
Pérdida Tecnilabor S. A.	61,001	-
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	11,571,113	4,253,763
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	2,347,819	973,260
Deducción adicional	(224,204)	(1,309,217)
Amortización pérdidas tributarias	(4,613)	-
Utilidad tributaria	13,690,115	3,917,806
Utilidades a reinvertir	-	1,040,529
Tasa de impuesto	-	15%
	-	156,079
Utilidades que no se reinvierten	13,690,115	2,877,277
Tasa de impuesto	24%	25%
	<u>3,285,627</u>	<u>719,320</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>3,285,627</u>	<u>875,399</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,285,627	875,399
<b>Menos:</b>		
Anticipo de impuesto a la renta	(862,171)	(564,476)
Retenciones en la fuente	<u>(336,298)</u>	<u>(225,129)</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>2,287,158</u>	<u>85,794</u>

(i) **Impuesto diferido-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>enero de</u>
			<u>2010</u>
<b>Activo por impuesto diferido</b>			
Estimación para cuentas incobrables	94,084	94,085	47,027
Estimación para inventarios obsoletos	43,378	12,190	15,000
Estimación para valor neto de realización	19,083	-	-
Estimación para valuación de mercadería de segunda	262,049	-	-
Depreciación acelerada de vehículos	6,373	-	-
Provisión cuota gratis	-	-	288,973
Provisión por promoción de bono inicial	108,573	-	-
Provisión por contingente IESS	63,230	63,230	-
Provisión contingencias laborales	16,060	7,370	-
Provisión para jubilación patronal	18,865	-	-
Provisión por arriendo de tienda Quevedo	4,751	-	-
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>			
Revaluación de activos depreciables	(100,629)	(260,180)	(114,499)
Provisión por costo amortizado de cuota gratis	(319,877)	(151,831)	(354,751)
Provisión por costo amortizado de fideicomiso	<u>(53,855)</u>	<u>(21,168)</u>	<u>(31,556)</u>
<b>Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto</b>	<u>162,085</u>	<u>(256,304)</u>	<u>(149,806)</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de impuesto diferido fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo pasivo, neto	(256,304)	(149,806)
<b>Más (menos):</b>		
Disminución (aumento) en impuesto diferido	418,389	(132,546)
Efecto en cambio de tasa impositiva	-	26,048
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	<u>418,389</u>	<u>(106,498)</u>
Saldo al activo (pasivo), neto	<u>162,085</u>	<u>(256,304)</u>

### (j) Tasa efectiva-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas efectivas de impuesto fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	11,571,751	4,253,763
Impuesto a la renta corriente	<u>3,285,627</u>	<u>875,399</u>
Tasa efectiva de impuesto	<u>28.39%</u>	<u>20.58%</u>

Durante los años 2011 y 2010, el cambio en las tasas efectivas de impuesto fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa impositiva legal	24.00%	25.00%
Incremento por gastos no deducibles	4.91%	5.72%
Disminución por deducciones adicionales	<u>-0.52%</u>	<u>-10.14%</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>28.52%</u>	<u>20.58%</u>

## 24. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la *adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000*, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

### 25. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

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.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones por beneficios definidos se formaban de la siguiente forma:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	1,099,221	837,773	750,400
Desahucio	286,825	219,742	126,388
Pasivo por beneficios definido post-empleo	<u>1,386,046</u>	<u>1,057,515</u>	<u>876,788</u>

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

Gastos del período	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Costo del servicio en el periodo actual	202,610	285,249	56,058	47,234
Intereses sobre la obligación del beneficio	54,455	67,120	7,965	17,073
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas durante el año	35,060	(61,926)	113,289	29,047
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(30,676)	(203,070)	-	-
Gasto por beneficio neto	<u>261,449</u>	<u>87,373</u>	<u>177,312</u>	<u>93,354</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la obligación de beneficio post-empleo fue como sigue:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Saldo al inicio	837,772	750,400	219,742	126,388
Costo de interés	54,455	67,120	7,965	17,073
Costo del servicio del periodo	202,610	285,249	56,058	47,234
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas durante el año	35,060	(61,926)	113,289	29,047
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(30,676)	(203,070)	-	-
Beneficios pagados	-	-	(110,229)	-
Saldo al final	<u>1,099,221</u>	<u>837,773</u>	<u>286,825</u>	<u>219,742</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. fueron los siguientes:

	2011	2010	Al 1 de
			enero de
			2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010	Al 1 de enero de 2010
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)	4.90%	4.90%	4.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.00	7.90	7.90
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002	IESS 2002

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio de Serviantares S. A. fueron los siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)	4.90%	4.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.10	8.00
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002

### 26. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía estaba constituido por 10,512,534 y 9,177,269 respectivamente de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición del capital pagado fue como sigue:

Accionistas	País	2011		2010	
		Porcentaje de participación %	Valor nominal	Porcentaje de participación %	Valor nominal
Exinmex S.A. de C.V.	México	-	-	52%	4,783,483
Novaholding	Ecuador	-	-	42%	3,862,284
Expordicha	Ecuador	-	-	6%	531,497
Unicomer Latin America Co. Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	99.99%	10,512,533	-	-
Siman Dabdoud Mario Alberto	El Salvador	0.01	1	-	-
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>10,512,534</b>	<b>100%</b>	<b>9,177,264</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Según escritura celebrada el 25 de mayo de 2011 se realizó un aumento de capital social en 1,335,265 (1,335,265 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una) a través de capitalización de utilidades retenidas. La escritura de aumento de capital correspondiente fue inscrita en el registro mercantil el 3 de agosto de 2011.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de noviembre de 2011, Artefacta S. A. realizó el cambio de propietarios de la Compañía, estableciendo como nuevos accionistas a la Compañía Unicomer Latin America Co. Ltda. y al Sr. Mario Alberto Siman Dabdoud.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el número de acciones en circulación fue de 10,512,534 y 9,177,269 respectivamente. A continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	2011		
	Utilidad (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida		10,512,534	0.89
	<u>8,633,012</u>		
	2010		
	Utilidad (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida		9,177,269	0.34
	<u>3,106,173</u>		

### 27. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las utilidades retenidas incluyen:

#### (a) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva 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 de 2011 la Compañía ha transferido a la reserva legal 337,836.

#### (b) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda

## Notas a los estados financieros (continuación)

al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### (c) Dividendos declarados

Con fecha 28 de julio de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos, el valor de 1,000,000 correspondiente a las utilidades del año 2009.

Con fecha 25 de mayo de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos, el valor de 2,000,000 correspondiente a las utilidades del año 2010.

### (d) Ajustes a utilidades retenidas

La Compañía realizó un inventario de mobiliario y equipo durante el año 2010 y determinó diferencias por activos dados de baja, tasa de depreciación y asignación de valores que fueron ajustadas a las utilidades retenidas

## 28. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación trabajadores	2,030,950	749,385
Sueldos	2,081,597	2,388,915
Depreciaciones	1,250,720	1,040,599
Comisiones	1,082,695	389,612
Bonificaciones	690,974	62,378
Honorarios profesionales	634,056	836,593
Beneficios sociales	581,618	810,427
Aporte patronal	370,749	177,787
Alquiler de locales y otros	332,358	192,620
Teléfono y fax	272,802	173,139
Jubilación patronal y desahucio	250,654	90,363
Amortizaciones	157,989	204,487
Energía eléctrica	31,294	36,292
Baja de activo fijo	-	626,000
Otros menores	1,664,606	1,279,807
	<u>11,433,062</u>	<u>9,058,404</u>

## 29. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Promociones cuota gratis	9,821,655	6,830,408
Gasto de recojo	3,946,883	3,381,352
Alquiler de locales y otros	3,483,117	2,583,445
Comisiones	3,255,716	2,419,122
Sueldos	2,855,599	2,176,345
Publicidad	1,207,468	1,151,946
Beneficios sociales	1,476,330	1,184,271
Comisiones pagadas – Tarjetas de crédito	1,462,623	1,009,191
Transporte mercaderías	1,181,659	989,315
Aporte patronal	683,338	537,562
Energía eléctrica	384,525	239,552
Cuentas incobrables	580,950	148,984
Jubilación patronal y desahucio	188,107	90,363
Teléfono y fax	183,185	144,786
Bonificaciones	176,305	104,036
Seguros	39,152	35,183
Honorarios	35,761	7,238
Otros menores	3,532,197	2,905,821
	<u>34,494,570</u>	<u>25,938,920</u>

### 30. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de los ingresos financieros se formaba de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	2,310,733	2,088,168
Comisiones pagadas e impuestos en venta de cartera	(210,507)	(828,918)
Intereses pagados, neto	4,040,480	1,543,858
Intereses ganados en inversiones en bancos	116,263	197,758
Gastos fiduciarios	(1,675,790)	(1,454,489) (1)
	<u>4,581,179</u>	<u>1,546,377</u>

(1) Corresponde a los intereses y descuentos en venta de títulos por parte del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros (Véase Nota 19).

### 31. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de otros gastos se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la salida de divisas	507,745	401,199
Depósitos por indemnizaciones	-	90,027
Impuesto al valor agregado IVA	-	79,036
Castigo de cuentas	-	73,116
Otros, neto	776,247	524,903
	<u>1,283,992</u>	<u>1,168,281</u>

### 32. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	<u>Registro en libros</u>			<u>Valor razonable</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo en caja y bancos	5,882,546	8,368,907	8,458,861	5,882,546	8,368,907	8,458,861
Cuentas por cobrar comerciales, neto	101,785,547	69,224,394	54,927,965	101,785,547	69,224,394	54,927,965
	<u>107,668,093</u>	<u>77,593,301</u>	<u>63,386,826</u>	<u>107,668,093</u>	<u>77,593,301</u>	<u>63,386,826</u>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Préstamo bancario	1,220,000	-	1,000,000	1,220,000	-	1,000,000
Obligaciones financieras	2,888,000	4,175,496	3,267,499	2,888,000	4,175,496	3,267,499
Otras obligaciones financieras	69,661,058	59,355,316	50,440,347	69,661,058	59,355,316	50,440,347
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16,831,448	10,732,394	9,142,745	16,831,448	10,732,394	9,142,745
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,147,114	3,903,274	3,154,045	4,147,114	3,903,274	3,154,045
	<u>94,747,620</u>	<u>78,166,480</u>	<u>67,004,636</u>	<u>94,747,620</u>	<u>78,166,480</u>	<u>67,004,636</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el

## Notas a los estados financieros (continuación)

instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Los valores razonables del efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de los préstamos, obligaciones financieras, otras obligaciones financieras con intereses fijos y los derechos por pagar de la concesión fueron estimados al valor presente de todos los flujos descontados utilizando las tasas aplicables para préstamos similares del 8.50% al 11.23% anual en 2011, 8.50% al 11.23% anual en 2010 y 8.92% a 12% anual al 1 de enero de 2010.

### 33. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La principal herramienta de la Compañía es el efectivo y su propósito principal es fortalecer su capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. Otros importantes activos y pasivos financieros los constituyen las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

#### (a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia corporativa y su actuar se coordina como se explica a continuación:

##### (i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos de negocio y de liquidez, de acuerdo a las políticas elaboradas por la Casa Matriz.

##### (ii) Tesorería y finanzas-

El área de finanzas es responsable de administrar semanalmente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las prioridades, las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia corporativa y anunciada localmente por la gerencia general. La gestión y obtención de líneas de crédito a entidades financieras locales es siempre una opción cuando la posición patrimonial de la Compañía es adecuada.

#### (b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e

## Notas a los estados financieros (continuación)

identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de las condiciones de mercado y de la disponibilidad de inventarios, todo lo cual sirve para establecer prioridades en el uso de los recursos financieros y la posibilidad de gestionar la obtención de créditos de la banca local.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta y el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda, son todos constantes.

Estos análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones tributarias, laborales y las provisiones.

#### (i) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con las otras obligaciones financieras con tasa de interés variable.

La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés principalmente mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija, así al 31 de diciembre de 2011, la deuda con tasa variable que posee la Compañía es la relacionada con la titularización de flujos futuros por 10,595,104 que representa el 50% del total de la deuda (Véase Nota 19).

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a la renta, de una variación razonable en las tasas de interés para la obligación generada por la titularización de flujos futuros, manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución en puntos básicos	Efecto en resultados antes de Impuesto a la renta
2011	+ 300	71,242
2011	- 300	(71,242)

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintos clientes y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguno en particular.

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 107,668,093 (77,593,301 al 31 de diciembre de 2010), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo y equivalentes de efectivo y deudores comerciales).

### Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, equivalentes de éste y obligaciones financieras, consideradas adecuadas por la gerencia para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía que vencerán en menos de un año son el 78%, 83% y 86% del total de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes descontados:

	En <i>menos</i> de <u>1 mes</u>	Más de 1 mes y menos de <u>3 meses</u>	Más de 3 meses y menos de <u>6 meses</u>	Más de 6 meses y menos de <u>12 meses</u>	Mayor a 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Obligaciones financieras	859,475	787,626	1,062,928	790,146	836,007	4,336,182
Otras obligaciones financieras	5,774,866	15,397,825	16,565,397	18,365,903	15,760,038	71,864,029
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,716,032	10,372,928	480,845	27,645	233,998	16,831,448
Cuentas por pagar a relacionadas	4,147,114	-	-	-	-	4,147,114
Impuestos por pagar	1,763,611	2,295,420	-	-	-	4,059,031
	<u>18,261,098</u>	<u>28,853,799</u>	<u>18,109,170</u>	<u>19,183,694</u>	<u>16,830,043</u>	<u>101,237,804</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Obligaciones financieras	301,932	603,864	905,795	1,647,765	984,264	4,443,620
Otras obligaciones financieras	7,639,733	10,280,895	10,870,291	18,019,438	13,722,407	60,532,764
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,822,190	2,639,901	263,522	6,781	-	10,732,394
Cuentas por pagar a relacionadas	3,903,274	-	-	-	-	3,903,274
Impuestos y otras cuentas por pagar	1,396,363	84,961	-	-	-	1,481,324
	<u>21,063,492</u>	<u>13,609,621</u>	<u>12,039,608</u>	<u>19,673,984</u>	<u>14,706,671</u>	<u>81,093,376</u>

### Gestión de capital-

La Compañía administra una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta. La Compañía tiene la política de mantener este ratio de endeudamiento entre el 70 por ciento y el 89 por ciento. Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye los préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y las colocaciones a corto plazo.

Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Total pasivo	123,959,156	87	94,711,751	89
Total patrimonio	17,973,404	13	11,361,356	11
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>141,932,560</u>	<u>100</u>	<u>106,073,107</u>	<u>100</u>

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010
Total obligaciones financieras	73,769,058	63,530,812
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	5,882,546	8,368,907
Deuda neta	67,886,512	55,161,905
Total patrimonio	17,973,404	11,361,356
Total deuda neta y patrimonio	85,859,916	66,523,261
Ratio de apalancamiento	79.07%	82.92%

### 34. CONTRATOS

#### (a) Banco Pichíncha C. A.-

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

El plazo de vigencia de este contrato estará sujeto a la vigencia de los créditos que conceda el Banco a los clientes de Artefacta S. A., hasta un plazo máximo de 24 meses. Adicionalmente, se estableció un período de exclusividad de 5 años mediante el cual Artefacta S. A. 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 Artefacta S. A., cuando su monto exceda al 10% de la cartera pendiente de pago al Banco.

Mediante este contrato Artefacta S. A. 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 de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 Artefacta S. A. tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 50,827,780, 34,178,768 y 38,643,652 respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 ascendió a 5,465,875, 3,355,434 y 5,683,326, respectivamente (Véase Nota 15(1)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

#### (b) Banco Promérica (MM Jaramillo Arteaga S. A.)-

Mediante contrato marco de financiación y compra de cartera o factoring, vigente a partir del 7 de octubre de 2008, el Banco Promérica (MM Jaramillo Arteaga S. A.) acordó con Artefacta S. A., el otorgar financiamiento a sus clientes, para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. El plazo de vigencia es indeterminado.

Con el fin de cubrir el pago de los créditos concedidos por el Banco se constituyó un fondo de garantía el cual fue capitalizado con un valor equivalente al 10% del valor neto a pagar por parte del Banco, en cada negociación individual que se realizó.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante este contrato Artefacta S. A. 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 de 2009 Artefacta S. A. tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 497,023. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituyó un fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2009 ascendió a 152,423 (Véase Nota 15(2)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

**(c) Banco de Guayaquil S. A.-**

Mediante Contrato de Compraventa de cartera y administración celebrado el 15 de enero de 2010, el Banco de Guayaquil S. A. se compromete a comprar a Artefacta S. A., la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés, valor que podrá ser comprado en forma total en un solo acto o mediante compras parciales. Artefacta S. A. se compromete a vender al Banco, la cartera mencionada con su responsabilidad y respaldo en los términos y condiciones establecidas por el Banco.

Artefacta S. A. se compromete a mantener un depósito en una cuenta de ahorro con rendimiento, equivalente al 12% del saldo de cartera comprada por el Banco denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a 181,300 y 1,551,919, respectivamente (Véase Nota 15(3)).

**(d) Money Gram-**

Mediante contrato firmado el 17 de abril de 2001 con Kevisofi Management S. A. acordaron que Artefacta S. A. 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, Artefacta S. A. 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.

**(e) Fideicomiso Mercantil Artefacta-**

En diciembre de 2005, se celebró un fideicomiso entre Artefacta S. A., Banco del 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 Artefacta S. A. 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 de los préstamos recibidos en marzo y abril de 2008 por 2,000,000 cada uno (Véase Nota 14(1)).

**(f) Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos-**

En mayo de 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 14(2)).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **(g) Fideicomiso Valores Uno-**

En noviembre de 2007, se celebró un fideicomiso "Valores Uno" entre Artefacta S. A., 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 Artefacta S. A. con Ventura Capital Market Investment Inc. beneficiaria de este fideicomiso.

A la fecha de este informe, la Compañía ha iniciado las gestiones para su liquidación. Al 31 de diciembre de 2011, no presenta saldo el patrimonio autónomo del fideicomiso.

### **(h) Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En octubre de 2008, según escritura pública inscrita, Artefacta S. A. celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta", el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocian en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a Artefacta S. A. los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 50% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 13 de noviembre de 2008, mediante Resolución N° 08-G-IMV-0007821, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 20 millones del Fideicomiso. El 17 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2008-2-13-00580. Con el N° 2008-2-01-00356 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N° 2008-2-02-00679 se inscribieron los títulos valores "VTC-ARTEFACTA". Al 31 de diciembre de 2011, de los títulos emitidos por 20,000,000, se han colocado los mismos en su totalidad.

Durante el año 2010, Artefacta S. A. ha obtenido fondos por 3,657,010 (2,563,831 en el año 2009) a través de la colocación de títulos por medio del proceso de titularización, así también ha efectuado pagos de capital e intereses de los títulos en circularización por 5,655,875 (año 2011) y 6,095,750 (año 2010) y también ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Guayaquil por 12,895,102 (11,659,810 en el año 2010), presenta devoluciones por 7,144,044 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año 2011 y 38 por liberación de fondos correspondientes de la Primera Titularización.

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 937,500 (937,500 en el año 2010); iii) fideicomiso en garantía por 3,874,325 (9,034,708 en el año 2010) y iv) garantía solidaria del originador. El primer mecanismo de garantía se activa en primer lugar, toda vez que la Fiduciaria hubiere determinado en 30 días de anticipación a la fecha del siguiente vencimiento de pago del dividendo de capital e intereses, que el Fideicomiso no cuenta con recursos líquidos y disponibles suficientes para cubrir al menos el 75% de dicho pago. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, al verificarse que no existen otros recursos en el Fideicomiso para honrar los pasivos con inversionistas o si los recursos existentes no son suficientes para realizar los pagos respectivos a los inversionistas. El tercer mecanismo de garantía, consiste en un Fideicomiso en garantía, cuyo Constituyente es el Originador, designado como Beneficiario al Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos

## Notas a los estados financieros (continuación)

Artefacta; y, el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los recursos no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueren necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados .

**(i) Fideicomiso Mercantil de "Garantía Artefacta"-**

Con fecha 6 de octubre de 2008, Artefacta S. A. celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía Artefacta", constituido por cartera, inventario o efectivo, o el conjunto de las tres, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización menos el valor del Fondo de Reserva del referido Fideicomiso y mas 0.05% del monto de esta garantía que servirá para los gastos de mantenimiento y ejecución del Fideicomiso.

**(j) Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En septiembre de 2010, según escritura pública inscrita, Artefacta S. A. celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta", el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocien en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a Artefacta S. A. los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 2 de diciembre de 2010, mediante Resolución N°SC.IMV.G.10, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 16 millones del Fideicomiso. El 8 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2010-2-15-00007. Con el N° 2010-2-01-00470 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N°SG.E.2010.731 se inscribieron los títulos valores "VTC-ARTEFACTA". Al 31 de diciembre de 2010, de los títulos emitidos por 16,000,000, se han colocado 3,200,000.

Durante el año 2011, Artefacta S. A. ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Quito por 15,267,097, devoluciones por 11,155,633 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año 2011 y 12,313,228 por liberación de fondos correspondientes de la segunda titularización.

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 231,256; iii) fideicomiso en garantía por 12,958,488 y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de las ventas a crédito del segmento Quito que se proyecta percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los requeridos para honrar los pasivos con inversionistas. La proyección de los ingresos al Fideicomiso de Titularización realizada en base a los flujos históricos de la recaudación de las ventas a crédito del segmento de Quito establece en el escenario pesimista que estos ascenderán a 51,441,260. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, si hubiere determinado

## Notas a los estados financieros (continuación)

que lo recaudado quincenalmente por la Compañía correspondiente a las ventas a crédito del segmento Quito no es igual o mayor al 18.75% del próximo dividendo de capital e intereses. El tercer mecanismo de garantía, consiste en constituir al momento de la colocación de la titularización, para lo cual la Fiduciaria, retendrá un monto equivalente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar, de todas las series. En caso de que este fondo de reserva, en algún momento de la vigencia de este proceso de titularización, exceda el 25% del saldo insoluto de los valores en circulación, la fiduciaria deberá ajustar dicho fondo hasta el 25% de dicho saldo insoluto, y; el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los flujos aportados al Fideicomiso no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueren necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados.

**(k) Fideicomiso Mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta"-**

Con fecha 3 de septiembre de 2010, Artefacta S. A. celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta", constituido por cartera, inventario, garantía bancaria, cash colateral, efectivo, o el conjunto de las cinco, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización más el 10% del monto de esta garantía para cubrir una posible morosidad de la cartera aportada.

**(l) Fideicomiso Mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En febrero de 2012, según escritura pública inscrita, Artefacta S. A. celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta", el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocian en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a Artefacta S. A. los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 25% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 26 de enero de 2012, mediante Resolución N° SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000453, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 12 millones del Fideicomiso. El 14 de febrero de 2012, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2012-2-12-01065. Con el N° 2012-2-12-01065 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N°SG.E.2012.195 se inscribieron los títulos valores "VTC-TERCERA-ARTEFACTA-SERIE A,B,C". Al 31 de diciembre de 2011, de los títulos emitidos por 12,000,000, aún no han sido colocados.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los Flujos Futuros provenientes de un porcentaje de las recaudaciones de las ventas a crédito del Segmento "Guayaquil" que se proyecta a percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso, para honrar los pasivos con los inversionistas. El Fideicomiso debe cubrir al menos el 75% de los pagos del siguiente dividendo. El segundo mecanismo de garantía en ejecutarse se activa cuando la Fiduciaria hubiere determinado que lo recaudado quincenalmente por parte de la Compañía, correspondiente a las ventas a

## Notas a los estados financieros (continuación)

crédito del segmento Guayaquil, no es igual o mayor al 18,75% del próximo dividendo de capital e intereses, de todas las series. En el caso de que no se cumpla, se deberá incrementar provisionalmente, dichos flujos con los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos correspondientes al 25% de las ventas a crédito del segmento Quito. El tercer mecanismo de garantía en ejecutarse se constituirá al momento de la colocación de la titularización, para lo cual la fiduciaria retendrá el 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series. El cuarto mecanismo de garantía en ejecutarse consiste en que el patrimonio de este fideicomiso podrá estar constituido ya sea por cartera de la Compañía, de cualquier origen geográfico que se encuentre libre de todo gravamen o prohibición; por inventarios o por una Garantía Bancaria o un cash colateral; o por efectivo; cuyo monto a valor actual debe ser equivalente al valor del saldo insoluto de la titularización menos el valor correspondiente al Fondo de Reserva.

### 35. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

# Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. OPERACIONES

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

La Compañía se encuentra domiciliada en Parque Empresarial Colón, Av. Jaime Roldós y Juan Tanca Marengo, Edificio 4-P.B, Guayaquil - Ecuador

Los estados financieros de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA para el período terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 31 de mayo de 2012.

### 2. BASES DE PRESENTACION

#### Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011, año de adopción de las NIIF por la Compañía (Véase Nota 6). Por los años anteriores, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

#### Responsabilidad de la información-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

#### Base de medición-

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por la obligación por beneficio post-empleo que es valorizada en base a métodos actuariales y las otras obligaciones financieras y provisión para promociones que son valoradas al costo amortizado (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

De acuerdo con el requerimiento de regulaciones locales establecidas por la Superintendencia de Compañías, la Compañía ha emitido sus estados financieros individuales de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados".

La Compañía, mantiene inversiones en acciones en varias subsidiarias y emite los correspondientes estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estos estados financieros individuales deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados emitidos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Un resumen de las cifras de los estados financieros individuales y consolidados de la Compañía se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2011	
	Estados financiero individuales	Estados financieros consolidados
<b>Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A.:</b>		
Activo corriente	107,550,765	107,848,500
Activo no corriente	34,143,750	34,084,061
Pasivo corriente	97,334,654	96,903,795
Pasivo no corriente	26,741,032	27,055,361
Patrimonio	17,618,829	17,973,405
Ingresos por venta de mercadería	147,940,740	147,940,740
Utilidad neta y resultado integral del año neto de impuestos	8,618,498	8,633,012

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios y prácticas contables generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador). Estos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. La Nota 6 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez.

### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

#### (a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y los mantenidos en bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye además los depósitos de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

#### (b) Instrumentos financieros-

##### (i) Activos financieros

###### Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones financieras, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

### **Medición posterior**

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

#### *Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### *Préstamos y cuentas por cobrar*

La Compañía mantiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 como inversiones temporales.

### *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### *Baja de activos financieros*

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registra la cartera cedida a instituciones financieras como un activo con implicación continuada y reconoce simultáneamente el pasivo relacionado.

### (ii) Pasivos financieros-

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura eficaz, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto en el caso de los préstamos y cuentas por pagar que son contabilizados al costo amortizado más los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos bancarios, obligaciones financieras, otras obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de

## Notas a los estados financieros (continuación)

doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

### **Medición posterior**

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

#### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

#### *Préstamos y cuentas por pagar*

La Compañía mantiene en esta categoría obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

#### *Baja de pasivos financieros*

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (iii) **Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### (iv) **Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### v) **Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

### (c) **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 en base a los porcentajes establecidos para cada tramo de antigüedad. Los porcentajes de provisión son:

	<u>% de provisión</u>
Cartera por vencer:	2.5
Cartera vencida:	
1 a 15 días	2.5

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>% de provisión</u>
16 a 45 días	6
46 a 90 días	20
91 a 120 días	75
121 días en adelante	<u>100</u>

**(d) Inventarios-**

Los inventarios correspondientes a producto terminado normal y de segunda (recojo) están valorados al costo promedio, y no exceden a su valor neto de realización, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio menos los costos estimados de venta.

La estimación para inventarios de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación por antigüedad de los mismos. La provisión para inventarios de lento movimiento se carga a los resultados integrales del año.

**(e) Propiedad, mobiliario y equipos-**

La propiedad, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipos comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	40
Vehículos	5
Maquinarias y equipos	2 - 10
Otros activos	2 - 10
Muebles y enseres	1 - 10
Equipos de computación	1 - 5
Otros activos	2 -10
Mejoras y adecuaciones	<u>1</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de la propiedad, mobiliario y equipos.

Una partida de la propiedad, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

### (f) Deterioro de activos de larga duración-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliarios y equipos no pueda ser recuperado.

### (g) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Como parte de los activos intangibles se incluyen los derechos de *concesión en locales comerciales* y programas de computación, que se registran al costo y se amortizan en 10 y 3 años respectivamente.

### (h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

### (i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

### (j) Obligaciones por beneficios post-empleo-

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el período en el que ocurren.

### (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 reconoce el ingreso en los resultados del año en base al tiempo de cobertura, el cual va de 1 a 5 años.

### (l) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan. El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento de ingresos por la correspondiente venta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (m) Impuestos-

#### **Impuesto a la renta corriente**

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año, siendo de un 24% para el año 2011 y de un 25% para el año 2010.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

#### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

#### **Impuesto sobre las ventas**

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### (n) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

### (o) Contingencias-

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### (p) Eventos subsecuentes-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

## 4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

### Vida útil de propiedad, mobiliario y equipos

La propiedad, mobiliario y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de

## Notas a los estados financieros (continuación)

los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

### **Impuestos**

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Pueden surgir diferencias de interpretación en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

### **Obligaciones por beneficios post-empleo**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, de las suposiciones subyacentes y de su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

### **Provisiones**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

### Provisión para promociones

La Compañía mantiene como parte de sus estrategias de venta a crédito, aplicar una promoción de cuotas gratis a aquellos clientes que sean puntuales en sus pagos y de acuerdo a los términos de la promoción vigente a dicho crédito.

Dependiendo de las condiciones de las promociones y los plazos del crédito, las promociones que lanza la Compañía son variadas y pueden ir desde 1 a 4 "cuotas gratis"; promoción de "pague la mitad" que es aplicable cuando el cliente ha mantenido puntualidad durante el pago de las primera cuotas que corresponden al 50% de su crédito y la promoción consiste en que pagará la mitad de la cuotas restantes, siempre y cuando siga siendo puntual en sus pagos; y la promoción "bono inicial" para los clientes que paguen puntual un crédito completo, que consiste en adjudicar un bono equivalente a la primera cuota, la cual será aplicada en un próximo crédito.

La provisión por promociones se efectúa en forma mensual en base a las colocaciones (ventas a crédito en las que aplica la promoción de cuotas gratis) y un porcentaje estimado de puntualidad calculado en base a información histórica de clientes que obtienen las cuotas gratis y a estadísticas de pago de los clientes.

### 5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para la Compañía para periodos que comienzan principalmente a partir del 1 de enero de 2012, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. De estas, las principales son las siguientes:

- NIC 1 "Presentación de los estados financieros" - Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los periodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- NIIF 7 "Instrumentos Financieros" - Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para periodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición", aplicable para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015: Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 19 "Beneficios a empleados": Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación - La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIC 12 "Impuesto a la renta", aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012 - Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados" - La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 "Medición a valor razonable", emitido en mayo de 2011 - Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar, una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

### 6. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adoptó estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Estos estados financieros correspondientes al año finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo

## Notas a los estados financieros (continuación)

con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador. Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas).

Como parte de la preparación de los estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador.

### 6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

- (a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al		Ajuste	Reclasi- ficaciones	Saldos al
	01.01.2010 PCGA Ecuador	Nota 6.5			
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,181,374	(a)	-	1,257,830	8,439,204
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	5,934,785	(a) y (b.1)	39,140,675	1,363,800	46,439,260
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-		-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1,321,543	(b.2)	(153,977)	-	1,167,566
Inventarios, neto	10,038,034		-	-	10,038,034
Otros activos corrientes	740,150	(a) y (b.3)	(57,463)	(152,145)	530,542
<b>Total activo corriente</b>	<b>25,215,886</b>		<b>38,929,235</b>	<b>2,469,485</b>	<b>66,614,606</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	-	(a)	-	8,488,705	8,488,705
Activos intangibles, neto	461,987		-	-	461,987
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	2,082,598	(a) y (b.4)	2,238,148	152,145	4,472,891
Derechos fiduciarios	12,503,257	(a)	-	(11,985,356)	517,901
Fondos restringidos	5,835,749		-	-	5,835,749
Otros activos no corrientes	332,993	(b.5)	(171,257)	-	161,736
<b>Total activo no corriente</b>	<b>21,216,584</b>		<b>2,066,891</b>	<b>(3,344,506)</b>	<b>19,938,969</b>
<b>Total activo</b>	<b>46,432,470</b>		<b>40,996,126</b>	<b>(875,021)</b>	<b>86,553,575</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Reclasi- ficaciones	Saldos al	
	01.01.2010		Ajuste			01.01.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5				
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>Pasivo corriente:</b>						
Préstamo bancario	1,000,000		-	-	1,000,000	
Obligaciones financieras, porción corriente	2,009,127		-	-	2,009,127	
Otras obligaciones financieras, porción corriente	7,506,704	(b.1 y b.6)	33,699,868	-	41,206,572	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,142,745		-	-	9,142,745	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,154,045		-	-	3,154,045	
Provisión para promociones, porción corriente	1,344,000		-	-	1,344,000	
Beneficios a empleados	969,909		-	-	969,909	
Impuestos por pagar	1,430,907		-	-	1,430,907	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>26,557,437</b>		<b>33,699,868</b>	<b>-</b>	<b>60,257,305</b>	
<b>Pasivo no corriente:</b>						
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	1,258,372		-	-	1,258,372	
Otras Obligaciones financieras, neto de porción corriente	3,919,191	(b.1 y b.6)	5,314,584	-	9,233,775	
Ingreso diferido	6,609,377	(a)	-	(875,021)	5,734,356	
Pasivo por impuesto diferido, neto	-	(b.8)	149,806	-	149,806	
Obligaciones por beneficios post-empleo	876,788		-	-	876,788	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>12,663,728</b>		<b>5,464,390</b>	<b>(875,021)</b>	<b>17,253,097</b>	
<b>Total pasivo</b>	<b>39,221,165</b>		<b>39,164,258</b>	<b>(875,021)</b>	<b>77,510,402</b>	
<b>Patrimonio:</b>						
Capital social	9,177,269		-	-	9,177,269	
Aportes para futuro aumento de capital	3		-	-	3	
Déficit acumulado	(1,965,967)		1,831,868	-	(134,099)	
<b>Total patrimonio</b>	<b>7,211,305</b>		<b>1,831,868</b>	<b>-</b>	<b>9,043,173</b>	
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>46,432,470</b>		<b>40,996,126</b>	<b>(875,021)</b>	<b>86,553,575</b>	

(b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajuste	Reclasifi- caciones	NIIF
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,362,391	(a)	-	2,985,053	8,347,444
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	11,416,344	(a) y (b.1)	46,081,549	514,942	58,012,835
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22,273		-	-	22,273
Otras cuentas por cobrar	1,687,662	(b.2)	(114,318)	-	1,573,344
Inventarios, neto	15,748,943		-	-	15,748,943
Otros activos corrientes	1,413,282	(a) y (b.3)	(224,215)	(341,291)	847,776
<b>Total activo corriente</b>	<b>35,650,895</b>		<b>45,743,016</b>	<b>3,158,704</b>	<b>84,552,615</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	-	(a)	-	11,211,559	11,211,559
Activos intangibles, neto	320,340		-	-	320,340
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	2,788,206	(a) y (b.4)	1,206,209	341,291	4,335,706
Derechos fiduciarios	15,740,118	(a)	-	(15,701,331)	38,787
Fondos restringidos	4,907,353		-	-	4,907,353
Otros activos no corrientes	567,323	(b.5)	(184,459)	-	382,864
<b>Total activo no corriente</b>	<b>24,323,340</b>		<b>1,021,750</b>	<b>(4,148,481)</b>	<b>21,196,609</b>
<b>Total activo</b>	<b>59,974,235</b>		<b>46,764,766</b>	<b>(989,777)</b>	<b>105,749,224</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Préstamo bancario	-		-	-	-
Obligaciones financieras, porción corriente	3,212,761		-	-	3,212,761
Otras obligaciones financieras, porción corriente	6,166,635	(b.1 y b.6)	39,917,582	-	46,084,217
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10,715,702		-	-	10,715,702
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,344,605		-	-	4,344,605
Provisión para promociones, porción corriente	3,345,587	(b.7)	(430,045)	-	2,915,542
Beneficios a empleados	1,353,992		-	-	1,353,992
Impuestos por pagar	1,481,324		-	-	1,481,324
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>30,620,606</b>		<b>39,487,537</b>	<b>-</b>	<b>70,108,143</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	962,735		-	-	962,735
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	7,195,333	(b.1 y b.6)	6,075,766	-	13,271,099
Provisión para promociones, neto de porción corriente	1,790,006	(b.7)	(230,089)	-	1,559,917
Ingreso diferido	8,749,472		-	(989,777)	7,759,695
Pasivo por impuesto diferido, neto	-	(b.8)	256,304	-	256,304
Obligaciones por beneficios post-empleo	810,093		-	-	810,093
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>19,507,639</b>		<b>6,101,981</b>	<b>(989,777)</b>	<b>24,619,843</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>50,128,245</b>		<b>45,589,518</b>	<b>(989,777)</b>	<b>94,727,986</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al		Nota	Ajuste	Reclasifi- caciones	Saldos al	
	31.12.2010	PCGA				31.12.2010	NIIF
	Ecuador	6.5					
<b>Patrimonio:</b>							
Capital social	9,177,269			-	-		9,177,269
Aportes para futuro aumento de capital	3			-	-		3
Utilidades retenidas	668,718			1,175,248	-		1,843,966
<b>Total patrimonio</b>	<b>9,845,990</b>			<b>1,175,248</b>	<b>-</b>		<b>11,021,238</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>59,974,235</b>			<b>46,764,766</b>	<b>(989,777)</b>		<b>105,749,224</b>

### 6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

Una reconciliación entre el estado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Saldos al		Nota 6.5	Ajuste	Reclasifi- caciones	Saldos al	
	31.12.2010	PCGA				31.12.2010	NIIF
	Ecuador						
Ingresos por venta de mercadería	107,974,178	(a)		-	1,621,324		109,595,502
Costo de venta	(68,534,515)	(a)		-	1,127,760		(67,406,755)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>39,439,663</b>				<b>2,749,084</b>		<b>42,188,747</b>
Gastos de administración	(7,575,638)	(a y b.4)		(783,191)	(694,962)		(9,053,791)
Gastos de ventas	(22,639,509)	(a y b.7)		660,134	(3,959,545)		(25,938,920)
Pérdida en venta de cartera	(3,481,448)			-	-		(3,481,448)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>5,743,068</b>			<b>(123,057)</b>	<b>(1,905,423)</b>		<b>3,714,588</b>
Ingresos financieros	2,196,532	(a y b.6)		(38,022)	(612,133)		1,546,377
Otros gastos	(2,936,452)	(a)		-	1,768,171		(1,168,281)
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>5,003,148</b>			<b>(161,079)</b>	<b>(749,385)</b>		<b>4,092,684</b>
Participación a trabajadores	(749,385)	(a)		-	749,385		-
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>4,253,763</b>			<b>(161,079)</b>	<b>-</b>		<b>4,092,684</b>
Impuesto a la renta	(875,399)			(106,499)	-		(981,898)
<b>Utilidad neta y resultado integral del año, neto de impuestos</b>	<b>3,378,364</b>			<b>(267,578)</b>	<b>-</b>		<b>3,110,786</b>

### 6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Reconciliación del patrimonio neto desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010:

	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
<b>Total patrimonio según PCGA en Ecuador</b>	7,211,305
<b>Adopciones:</b>	
Baja por reclamos por siniestros	(85,108)
Baja de cuentas por cobrar a empleados	(68,869)
Ajuste a mejoras de propiedades arrendadas	(57,463)
Reavalúo de propiedad, mobiliario y equipo	2,238,148
Baja por depósitos en garantía	(171,257)
Reconocimiento de costo amortizado por obligaciones financieras	126,223
Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido	(149,806)
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<u>9,043,173</u>

- (b) Reconciliación del patrimonio desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
<b>Total patrimonio según PCGA en Ecuador</b>	9,845,990
<b>Adopciones:</b>	
Baja por reclamos por siniestros	(77,111)
Baja de cuentas por cobrar a empleados	(37,206)
Ajuste a mejoras de propiedades arrendadas	(224,215)
Reavalúo de propiedad, mobiliario y equipo	2,238,148
Bajas de mobiliario y equipo	(1,031,939)
Baja por depósitos en garantía	(184,459)
Reconocimiento de costo amortizado por obligaciones financieras	88,201
Reconocimiento de costo amortizado por promoción cuota gratis	660,134
Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido	(256,305)
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<u>11,021,238</u>

### 6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo-

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo de la Compañía; pero sí se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integrales-

**Saldos iniciales.-** Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

**Reclasificaciones y Ajustes.-** La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador. Las reclasificaciones y los ajustes más importantes son:

#### (a) Reclasificaciones.-

Como parte del proceso de conversión a NIIF, la Compañía ha reclasificado sus cifras al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, en lo que respecta a:

- Al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 se reclasificó los saldos en bancos de dos cuentas corrientes, que se generan del flujo de cobranza y que están a nombre del fideicomiso mercantil primera y segunda titularización de flujos futuros de fondos, y que la Compañía lo mantenía registrado como parte de derechos fiduciarios.
- Cartera entregada con el objetivo de que sirva de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraigan los Fideicomisos de Titularización, y que la Compañía lo mantenía registrado como parte de derechos fiduciarios.
- Intereses diferidos por la cartera entregada como garantía de los Fideicomisos de Titularización.
- Gasto por participación de trabajadores (beneficio a empleados) que se presentaba en la utilidad antes del impuesto a la renta y ahora se presenta en los gastos distribuidos según su función.
- Gastos de recojo que se presentaba en otros gastos de operaciones netos, que corresponden a gastos de ventas.
- Ingresos por rebates y promociones y recuperación de publicidad que se presentaba como otros gastos operaciones, netos.
- Comisiones ganados por venta de celulares que se presentaba como ingreso financiero.
- Comisiones pagadas de tarjetas de crédito que corresponden a gastos de ventas.

La gerencia de la Compañía considera estas reclasificaciones necesarias de acuerdo a NIIF para reflejar de forma íntegra dichos conceptos.

#### (b) Ajuste por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

##### (b.1) Ajuste por baja de la cartera vendida al Banco Pichincha, Banco Guayaquil y Banco Promérica-

La Compañía hasta el año 2010 preparó sus estados financieros bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, las cuales no contemplaban ninguna norma relacionada con la baja y/o reconocimiento de un activo financiero.

## Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo a las consideraciones de la NIC 39, en cuanto a su cumplimiento para dar de baja un activo financiero, la Compañía concluyó que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero no son transferidos por la Compañía, sino que se mantiene aún el control administrativo del activo y la responsabilidad total. El reconocimiento contable de esta transacción dio lugar al registro del saldo de la cartera cedida a los bancos vigente al cierre del período con su respectivo pasivo conexo.

### **(b.2) Bajas cuentas por cobrar siniestros y empleados-**

Corresponde a reclamos realizados a las compañías de seguro por siniestros ocurridos en años anteriores, pero que de acuerdo al análisis de la Compañía no serán recuperables.

Adicionalmente se dio de baja cuentas por cobrar a empleados que ya no laboran en la Compañía.

### **(b.3) Mejoras en propiedades arrendadas-**

Corresponde a mejoras a las propiedades arrendadas y que la Compañía se encontraba amortizándolas.

### **(b.4) Costo atribuido – valor razonable de terrenos, edificios, mobiliarios y equipos-**

La Compañía optó en medir sus terrenos, edificios, mobiliarios y equipos a su valor razonable a la fecha de transición, en base a un estudio de un perito calificado. De acuerdo a la exención de la NIIF 1, la Compañía optó por tomar los valores del revalúo como costo atribuido a la fecha de la transición.

Por lo tanto, al 1 de enero de 2010 se ha reconocido un mayor importe de 2,238,148 en propiedades, planta y equipos, con crédito a la reserva de ajustes de primera adopción.

### **(b.5) Depósitos en garantía de propiedades arrendadas no reclamados-**

Corresponde a depósitos en garantía realizados en años anteriores por las propiedades arrendadas, y que no fueron reclamadas.

### **(b.6) Costo amortizado por pasivo financiero-**

La Compañía mantiene en esta categoría los títulos emitidos en el primer y segundo fideicomiso de titularización de flujos futuros de fondos. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva

### **(b.7) Valor presente de provisión para promociones-**

Corresponde al descuento a valor presente de las promociones por cuota gratis y bonos iniciales en base a una tasa que refleja el valor del dinero en el tiempo y riesgo específico de la cartera.

### **(b.8) Impuesto diferido-**

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporarias entre la base financiera y tributaria de la Compañía. Los efectos que surgen de las dos bases son registrados bajo los lineamientos de la NIC 12 según lo establece la NIIF 1. Esta norma no se consideraba bajo PCGA en Ecuador.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6.6 Aplicación de exenciones-

La NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, otorga a las entidades que las adoptan por primera vez ciertas exenciones de aplicación retrospectiva de determinadas NIIF.

La Compañía aplicó la siguiente excepción:

- Para las partidas de terrenos, edificios e instalaciones y maquinarias, la Compañía optó por tomar los valores del revalúo como costo atribuido a la fecha de transición.

### 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Efectivo en caja	64,033	103,706	69,932
Bancos (1) y (2)	4,691,007	7,101,362	7,014,290
Inversiones temporales (3)	1,066,926	1,142,376	1,354,982
	<u>5,821,966</u>	<u>8,347,444</u>	<u>8,439,204</u>

- (1) Incluye saldos en bancos locales de dos cuentas corrientes, cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el pago de la cartera vendida y el pago de obligaciones *contraídas con instituciones financieras* (Véase Nota 34(e) y (f)).
- (2) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales y en un banco del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (3) Corresponden principalmente a certificados de depósito a plazo fijo en Lloyds TSB Bank Plc y en el Banco de Guayaquil, respectivamente con vencimiento en febrero de 2012 (en el año 2010 venció en mayo de 2011 y en el año 2009 venció en enero y abril de 2010) y con una tasa de interés anual del 0.2% en el año 2011 y 2010 (2.9% en el año 2009).

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	No		Total	No		Total	No		Total
	Corriente	Corriente		Corriente	Corriente		Corriente	Corriente	
Cientes	84,416,773	21,720,778	106,137,551	61,783,889	11,211,559	72,995,448	49,970,762	8,488,705	58,459,467
Menos- Provisión por deterioro (1)	4,352,004	-	4,352,004	3,771,054	-	3,771,054	3,531,502	-	3,531,502
	<u>80,064,769</u>	<u>21,720,778</u>	<u>101,785,547</u>	<u>58,012,835</u>	<u>11,211,559</u>	<u>69,224,394</u>	<u>46,439,260</u>	<u>8,488,705</u>	<u>54,927,965</u>

(1) Corresponde a provisión sobre saldos de cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 360 días, que de acuerdo con la experiencia histórica de cobranzas de la Compañía, tienen pocas probabilidades de ser recuperados.

Las cuentas por cobrar generan interés y poseen un período de crédito de hasta 24 meses.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total
<b>Por vencer</b>	88,442,987	2,253,305	90,696,292	60,862,700	1,555,448	62,418,148	47,910,809	1,224,291	49,135,100
<b>Vencido</b>									
Menos de 15 días	5,203,793	136,164	5,339,957	3,667,485	67,538	3,735,023	3,138,052	58,009	3,196,061
De 16 a 45 días	4,977,180	317,761	5,294,941	2,799,191	178,672	2,977,863	2,290,745	146,218	2,436,963
De 46 a 90 días	2,922,013	730,503	3,652,516	1,734,731	433,683	2,168,414	1,443,239	360,810	1,804,049
De 91 a 120 días	239,574	718,721	958,295	160,287	480,861	641,148	145,120	435,358	580,478
De 121 a 150 días	-	68,697	68,697	-	512,664	512,664	-	509,297	509,297
De 151 a 180 días	-	28,468	28,468	-	420,937	420,937	-	288,042	288,042
De 181 a 270 días	-	70,762	70,762	-	97,924	97,924	-	394,631	394,631
De 271 a 360 días	-	9,969	9,969	-	7,612	7,612	-	88,936	88,936
Mayores a 360 días	-	17,654	17,654	-	15,715	15,715	-	25,910	25,910
<b>Total</b>	<b>101,785,547</b>	<b>4,352,004</b>	<b>106,137,551</b>	<b>69,224,394</b>	<b>3,771,054</b>	<b>72,995,448</b>	<b>54,927,965</b>	<b>3,531,502</b>	<b>58,459,467</b>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	3,771,054	3,531,502
Más- Provisiones	580,950	239,552
Saldo al final	4,352,004	3,771,054

### 9. PARTES RELACIONADAS

#### (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	País	31 de diciembre de		1 de enero
		2011	2010	de 2010
<b>Corto plazo-</b>				
<b>Por cobrar-</b>				
<b>Subsidiaria:</b>				
Serviantares S. A. (3)	Ecuador	119,206	22,273	-
Tecnilabor S. A. (3)	Ecuador	200	-	-
		<u>119,406</u>	<u>22,273</u>	<u>-</u>
<b>Por pagar-</b>				
<b>Relacionadas:</b>				
Indurama S. A. (1)	Ecuador	2,258,845	1,766,590	1,418,075
Mabe Ecuador S. A. (1)	Ecuador	1,888,269	2,136,684	1,735,970
<b>Subsidiaria:</b>				
Serviantares S. A. (2)	Ecuador	685,307	441,331	-
		<u>4,832,421</u>	<u>4,344,605</u>	<u>3,154,045</u>

- (1) Corresponde a saldos por pagar por compra de mercadería. Estas compañías se consideraban como relacionadas hasta el 4 de noviembre de 2011, fecha en la cual dejaron de ser accionistas.
- (2) Corresponde a valores a cancelar por beneficios post-empleo a corto plazo y largo plazo originado por los empleados que fueron transferidos a Serviantares S.A. en el año 2010, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Subrogación de Obligaciones Laborales (Véase Nota 34(m)).
- (3) En noviembre de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión con las compañías Tecnilabor S. A. y Serviantares S. A. y a la fecha de este informe se encuentra en proceso dicha fusión.

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2011	País	Compras	Gastos de		
			comple- mentarios	Intereses pagados	Otros
<b>Subsidiaria:</b>					
Serviantares S. A.	Ecuador	-	2,916,280	-	-
Tecnilabor S. A.	Ecuador	-	-	-	200
<b>Relacionada:</b>					
Indurama S. A.	Ecuador	12,765,681	-	-	-
Mabe Ecuador S. A.	Ecuador	11,099,078	-	721,837	-
		<u>23,864,759</u>	<u>2,916,280</u>	<u>721,837</u>	<u>200</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2010	País	Compras	Gastos de servicio complementarios	Intereses pagados	Comisiones por servicios
<b>Subsidiaria:</b>					
Serviantares S. A.	Ecuador	-	1,499,420	-	7,497
Tecnilabor S. A.	Ecuador	-	-	-	-
<b>Relacionada:</b>					
Indurama S. A.	Ecuador	9,994,218	-	-	-
Mabe Ecuador S. A.	Ecuador	9,222,862	-	96,814	-
		<u>19,217,080</u>	<u>1,499,420</u>	<u>96,814</u>	<u>7,497</u>

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre ellas.

**(b) Administración y alta dirección-**

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

**(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-**

La gerencia clave de la Compañía es representada por la gerencia general, gerencia administrativa financiera, gerencia nacional de ventas, gerencia de marketing, gerencia de logística, gerencia de cobranza, gerencia de crédito y gerencia de recursos humanos.

Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones de la gerencia clave de la Compañía se presentan como sigue:

	2011	2010
Beneficios del personal de corto plazo	922,962	808,420
Beneficios post-empleo	29,047	25,402
Beneficios no monetarios	56,928	38,033
	<u>1,008,937</u>	<u>871,855</u>

**10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Kevisofi Management S. A. - Money Gram (Véase Nota 34(d))	249,217	200,456	212,913
Préstamos a empleados	213,536	131,934	254,021
Comisión por venta de celulares y uso de canal	329,600	404,214	-
Seguros por cobrar	28,951	446,500	275,255
Anticipos a proveedores	-	297,807	219,770
Otros	179,707	92,433	205,607
	<u>1,001,011</u>	<u>1,573,344</u>	<u>1,167,566</u>

Las otras cuentas por cobrar no generan interés y poseen un periodo de crédito de 1 a 3 meses, mientras que las cuentas por cobrar a empleados poseen un periodo de crédito de 3 a 6 meses.

### 11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Mercadería de stock	18,837,616	15,035,847	9,340,152
Mercadería de recojo	257,497	240,195	155,866
En tránsito	1,569,228	525,901	602,016
	<u>20,664,340</u>	<u>15,801,943</u>	<u>10,098,034</u>
<b>Más (menos):</b>			
Estimación para lento movimiento	188,598	53,000	60,000
Estimación para valuación de inventario	82,968	-	-
	<u>20,392,774</u>	<u>15,748,943</u>	<u>10,038,034</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento se detalla a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	53,000	60,000
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	135,598	-
Reversiones	-	(7,000)
Saldo al final	<u>188,598</u>	<u>53,000</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2011, el movimiento de la estimación para valuación de inventarios se detalla a continuación:

Saldo al inicio	-
Más- Provisiones	<u>82,968</u>
Saldo al final	<u>82,968</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de propiedad, planta y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Terrenos	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209
Edificios e instalaciones	777,253	(43,107)	734,146	777,253	(21,465)	755,788	777,253	-	777,253
Maquinarias y equipos	32,991	(6,807)	26,184	32,813	(3,396)	29,417	32,675	-	32,675
Muebles y enseres	1,919,416	(394,703)	1,524,713	1,388,981	(178,387)	1,210,594	1,245,078	-	1,245,078
Equipos de computación	1,327,642	(512,546)	815,096	892,366	(239,602)	652,764	993,253	-	993,253
Vehículos	365,070	(144,834)	220,236	377,935	(76,533)	301,402	227,859	-	227,859
Otros activos	378,380	(49,173)	329,207	68,867	(21,626)	47,241	167,842	(120,423)	47,419
Mejoras y adecuaciones	1,754,839	(1,386,979)	367,860	1,121,549	(780,258)	341,291	430,075	(277,930)	152,145
	<u>7,552,800</u>	<u>(2,538,149)</u>	<u>5,014,651</u>	<u>5,656,973</u>	<u>(1,321,267)</u>	<u>4,335,706</u>	<u>4,871,244</u>	<u>(398,353)</u>	<u>4,472,891</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	Terrenos	Edificios e instala- ciones	Maqui- narias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de compu- tación	Vehículos	Otros activos	Mejoras y adecua- ciones	Total
<b>Costo</b>									
Saldo al 1 de enero de 2010	997,209	777,253	32,675	1,245,078	993,253	227,859	167,842	430,075	4,871,244
Adiciones	-	-	-	194,618	467,583	291,133	73,241	691,474	1,718,049
Ajuste por toma física	-	-	(80,698)	285,114	(162,819)	-	(174,318)	-	(132,721)
Bajas	-	-	80,836	(312,931)	(398,070)	-	4,165	-	(626,000)
Ventas y/o retiros	-	-	-	(22,898)	(7,581)	(141,057)	(2,063)	-	(173,599)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>997,209</b>	<b>777,253</b>	<b>32,813</b>	<b>1,388,981</b>	<b>892,366</b>	<b>377,935</b>	<b>68,867</b>	<b>1,121,549</b>	<b>5,656,973</b>
Adiciones	-	-	178	530,435	440,768	20,973	309,513	633,290	1,935,157
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(5,492)	(33,838)	-	-	(39,330)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>997,209</b>	<b>777,253</b>	<b>32,991</b>	<b>1,919,416</b>	<b>1,327,642</b>	<b>365,070</b>	<b>378,380</b>	<b>1,754,839</b>	<b>7,552,800</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al 1 de enero de 2010	-	-	-	-	-	(120,423)	-	(277,930)	(398,353)
Depreciación del período	-	(21,465)	(3,396)	(181,212)	(243,556)	(66,892)	(21,750)	(502,328)	(1,040,599)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y/o retiros	-	-	-	2,825	3,954	110,782	124	-	117,685
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>	<b>(21,465)</b>	<b>(3,396)</b>	<b>(178,387)</b>	<b>(239,602)</b>	<b>(76,533)</b>	<b>(21,626)</b>	<b>(780,258)</b>	<b>(1,321,267)</b>
Depreciación del período	-	(21,642)	(3,411)	(216,316)	(272,944)	(102,139)	(27,547)	(606,721)	(1,250,720)
Bajas	-	-	-	-	-	33,838	-	-	33,838
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>(43,107)</b>	<b>(6,807)</b>	<b>(394,703)</b>	<b>(512,546)</b>	<b>(144,834)</b>	<b>(49,173)</b>	<b>(1,386,979)</b>	<b>(2,538,149)</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>997,209</b>	<b>734,146</b>	<b>26,184</b>	<b>1,524,713</b>	<b>815,096</b>	<b>220,236</b>	<b>329,207</b>	<b>367,860</b>	<b>5,014,651</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los activos intangibles se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Costo	Amorti-	Valor	Costo	Amorti-	Valor	Costo	Amorti-	Valor
		zación			zación			zación	
		acumu-	neto		acumu-	neto		acumu-	neto
		lada			lada			lada	
Derechos de concesión (1)	775,337	(612,785)	162,552	775,337	(541,310)	234,027	775,337	(490,490)	284,847
Programas de computación	1,207,494	(979,245)	228,249	914,949	(828,636)	86,313	787,926	(610,786)	177,140
	<u>1,982,831</u>	<u>(1,592,030)</u>	<u>390,801</u>	<u>1,690,286</u>	<u>(1,369,946)</u>	<u>320,340</u>	<u>1,563,263</u>	<u>(1,101,276)</u>	<u>461,987</u>

(1) Corresponden a concesiones de locales en los centros comerciales como Mall del Sol, Mall del Sur y Recreo 2, los cuales se amortizan al 10%.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los derechos fiduciarios se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Fideicomiso Mercantil Artefacta	345,723	5,616	469,377 (1)
Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos	482,245	13,171	24,421 (2)
Fideicomiso Mercantil de Titularización (Primera Titularización)	20,000	20,000	20,000 (3)
Fideicomiso Mercantil de Garantía (Primera Titularización)	-	-	4,103 (4)
Fideicomiso Mercantil de Garantía (Tercera Titularización)	39,689	-	- (5)
	<u>887,657</u>	<u>38,787</u>	<u>517,901</u>

- (1) Corresponde al capital invertido en el 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 de los préstamos recibidos en marzo y abril de 2008 por 2,000,000 cada uno. (Véase Nota 34(e))
- (2) 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 34(f))
- (3) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A. constituido principalmente del efectivo proveniente del 50% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil, cuyo objetivo es el pago total o parcial de las obligaciones contraídas con terceros por la emisión de títulos realizada por el fideicomiso (Véase Nota 34(h)). Un resumen de los movimientos del fideicomiso mercantil de titularización es como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Aporte inicial en efectivo	20,000	20,000	20,000
	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>

- (4) Corresponde al patrimonio autónomo administrado por la fiduciaria Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para garantizar el pago de las obligaciones que contrajo el Fideicomiso de Titularización con terceros por la emisión de títulos (Véase Nota 34 (i)). El detalle de las aportaciones realizadas por la Compañía a este fideicomiso son:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Inventario en garantía	-	-	4,103
	-	-	4,103

- (5) Con fecha 21 de noviembre de 2011 se celebra la escritura n° 3869 por la inscripción del Fideicomiso Mercantil de Tercera Titularización de Flujos Artefacta. La Compañía acordó realizar un proceso de titularización de sus derechos de cobro de flujos futuros de fondo provenientes de determinados porcentajes de las recaudaciones de las ventas a crédito que se realicen en el segmento Guayaquil, comprendidos en 20 trimestres (Véase Nota 34 (I)).

Un resumen de los movimientos del fideicomiso mercantil de titularización es como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Aporte inicial en efectivo	28,809	-	-
Fondo fijo	20,000	-	-
Gastos administrativos e intereses	(9,120)	-	-
	39,689	-	-

### 15. FONDOS RESTRINGIDOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los fondos restringidos se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Fondo de garantía Pichincha (Véase Nota 34(a))	5,465,875	3,355,434	5,683,326 (1)
Fondo de garantía Banco Proamérica (antes MM Jaramillo Arteaga) (Véase Nota 34(b))	-	-	152,423 (2)
Fondo de garantía Banco de Guayaquil (Véase Nota 34(c))	181,300	1,551,919	- (3)
Otros	16,209	-	-
	5,663,384	4,907,353	5,835,749

- (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 34(a)).

- (2) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco

## Notas a los estados financieros (continuación)

Promérica (antes MM Jaramillo Arteaga) otorgaba financiamiento a sus clientes para la adquisición a crédito de electrodomésticos y bienes para el hogar. 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 y no cancelada dentro de 90 días (Véase Nota 34(b)).

- (3) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, constituido en el momento en que el Banco Guayaquil S. A. compra la cartera calificada constituida por pagarés. El saldo del fondo de garantía es equivalente al 12% del saldo de cartera comprada por el Banco. El Banco procederá a debitar de dicho fondo los vencimientos de las cuotas de la cartera. (Véase Nota 34(c)).

### 16. INGRESO DIFERIDO

El ingreso diferido corresponde a cobros por garantía extendida que se otorgan en las ventas a crédito a clientes por los cuales se les asegura la mercadería vendida y que corresponden a plazos de a 5 años. Esta garantía extendida que se factura al momento de la venta es registrada al valor presente y se devenga en el plazo que corresponde a cada crédito otorgado.

El movimiento del año 2011 y 2010, fue el siguiente

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	7,759,695	5,734,356
<b>Más (menos):</b>		
Facturación	9,233,804	6,249,472
Realización	<u>(5,365,896)</u>	<u>(4,224,133)</u>
Saldo al final	<u>11,627,603</u>	<u>7,759,695</u>

### 17. PRESTAMO BANCARIO

Al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2010, la Compañía contrató un préstamo por 1,220,000 y 1,000,000 con el Banco Pichincha, con vencimiento hasta abril de 2012 y junio de 2010 y que devengó intereses a una tasa anual del 8.92% y 4.12%, respectivamente. La Compañía para garantizar el préstamo recibido, celebró un contrato de prenda de inventarios al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2010 a favor del banco por 6,000,149 y 1,351,606, respectivamente.

18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Banco de Guayaquil	805,707	-	805,707	3,118,818	805,707	3,924,525	1,249,007	1,213,882	2,462,889
Banco Pichincha	1,152,148	772,718	1,924,866	-	-	-	638,323	-	638,323
Produbanco	104,015	53,412	157,427	93,943	157,028	250,971	18,782	44,490	63,272
Hayequin	-	-	-	-	-	-	98,799	-	98,799
Gladissin Murillo	-	-	-	-	-	-	4,216	-	4,216
	<u>2,061,870</u>	<u>826,130</u>	<u>2,888,000</u>	<u>3,212,761</u>	<u>962,735</u>	<u>4,175,496</u>	<u>2,009,127</u>	<u>1,258,372</u>	<u>3,267,499</u>

b) El detalle de las tasas de interés y vencimiento de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo (días)	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo (días)	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo (días)
Banco de Guayaquil	8.50% - 8.95%	8.50% - 8.95%	720	8.50% - 8.95%	8.50% - 8.95%	720	8.95%	8.95%	720
Banco Pichincha	8.50% - 10%	8.50% - 10%	180 - 720	10%	10%	180 - 720	8.92% - 10.7%	8.92% - 10.7%	180 - 720
Produbanco	9.76% - 11.23%	9.76% - 11.23%	529 - 1082	9.76% - 11.23%	9.76% - 11.23%	1076 - 1082	11.23%	11.23%	1080
Hayequin	-	-	-	-	-	-	12%	12%	365
Gladissin Murillo	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

19. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de titularización de flujos futuros se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa nominal	Plazo (días)	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
			Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
<b>TITULARIZACIÓN I</b>											
<b>(Véase Nota 34 (h)):</b>											
Serie A	8.14%	1,440	5,035,037	-	5,035,037	5,097,342	4,995,294	10,092,636	7,423,777	3,875,895	11,299,672
<b>TITULARIZACIÓN II</b>											
<b>(Véase Nota 34 (j)):</b>											
Serie A	7%	1,104	832,827	831,586	1,664,413	829,411	1,663,040	2,492,451	-	-	-
Serie B	(*)	1,472	1,367,611	2,735,073	4,102,684	170,922	517,758	688,680	-	-	-
Serie C	(**)	2,208	1,287,597	5,204,823	6,492,420	-	-	-	-	-	-
			3,488,035	8,771,482	12,259,517	1,000,333	2,180,798	3,181,131	-	-	-
Cartera vendida con recursos			46,676,626	5,689,878	53,366,504	39,986,542	6,095,007	46,081,549	33,782,795	5,357,880	39,140,675
<b>TOTAL</b>			<b>55,199,698</b>	<b>14,461,360</b>	<b>69,661,058</b>	<b>46,084,217</b>	<b>13,271,099</b>	<b>59,355,316</b>	<b>41,206,572</b>	<b>9,233,775</b>	<b>50,440,347</b>

(\*) Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3%.

(\*\*) Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 2.5%.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Proveedores (1)	12,867,419	8,457,513	6,656,860
Otros	1,835,125	975,521	1,383,420
Banco Pichincha C. A.	846,658	1,382	132,732
Comisiones por pagar	607,899	748,813	515,249
Abonos de clientes	157,463	87,154	20,346
Banco de Guayaquil S. A.	103,265	203,047	-
Bonificaciones por pagar	413,022	242,272	434,138
	<u>16,830,851</u>	<u>10,715,702</u>	<u>9,142,745</u>

(1) Cuentas que no generan intereses y el término de crédito es de 60 a 90 días

### 21. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Durante el año 2011, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.10	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.11
Beneficios sociales	602,955	2,717,920	(2,549,837)	771,038
Participación a trabajadores	751,037	2,013,023	(750,644)	2,013,416
	<u>1,353,992</u>	<u>4,730,943</u>	<u>(3,300,481)</u>	<u>2,784,454</u>

Durante el año 2010, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 01.01.10	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.10
Beneficios sociales	535,359	2,647,997	(2,580,401)	602,955
Participación a trabajadores	434,550	749,385	(432,898)	751,037
	<u>969,909</u>	<u>3,397,382</u>	<u>(3,013,299)</u>	<u>1,353,992</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. PROVISIÓN PARA PROMOCIONES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 la provisión para promociones se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Provisión para promociones	5,395,090	5,124,838	10,519,928	3,345,587	1,790,006	5,135,593	1,344,000	-	1,344,000
Menos- Valuación	(710,032)	(680,738)	(1,390,770)	(430,045)	(230,089)	(660,134)	-	-	-
	<u>4,685,058</u>	<u>4,444,100</u>	<u>9,129,158</u>	<u>2,915,542</u>	<u>1,559,917</u>	<u>4,475,459</u>	<u>1,344,000</u>	<u>-</u>	<u>1,344,000</u>

El movimiento de la provisión por la promoción cuota gratis durante el año 2011 y 2010 fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	5,135,593	1,344,000
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones contra resultados	8,456,565	5,040,593
Pagos (compensaciones)	(3,072,230)	(1,249,000)
Saldo al final	<u>10,519,928</u>	<u>5,135,593</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 23. IMPUESTOS

#### (a) Situación tributaria-

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.

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

A la fecha de este informe, la autoridad tributaria se encuentra en el proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al año 2008.

#### (b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

#### (c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

### (e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

### (f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

### (g) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los impuestos por cobrar y pagar se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Impuesto a la renta corriente	2,273,173	85,794	377,314
IVA y retenciones en la fuente por pagar	1,757,251	1,395,530	1,053,593
	<u>4,030,424</u>	<u>1,481,324</u>	<u>1,430,907</u>

**(h) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-**

Los gastos por impuesto a la renta corriente y diferido, mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2011 y de 2010 se componen de la siguiente manera:

	2011	2010
Impuesto corriente	3,271,642	875,399
Impuesto diferido	(418,389)	106,499
Total ingreso por impuestos	<u>2,853,253</u>	<u>981,898</u>

La conciliación entre el cargo del estado de resultados integrales por impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa de impuestos del 24% y 25% sobre la utilidades tributables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, es la siguiente:

	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	11,471,751	4,253,763
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	2,347,819	973,260
Deducción adicional	(187,727)	(1,309,217)
Utilidad tributaria	<u>13,631,843</u>	<u>3,917,806</u>
Utilidades a reinvertir	-	1,040,529
Tasa de impuesto	-	15%
	-	156,079
Utilidades que no se reinvierten	13,631,843	2,877,277
Tasa de impuesto	24%	25%
	<u>3,271,642</u>	<u>719,320</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>3,271,642</u>	<u>875,399</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,271,642	875,399
<b>Menos:</b>		
Anticipos de impuesto a la renta	(662,171)	(564,476)
Retenciones en la fuente	<u>(336,298)</u>	<u>(225,129)</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>2,273,173</u>	<u>85,794</u>

### (I) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>enero de</u>
			<u>2010</u>
<b>Activo por impuesto diferido</b>			
Estimación para cuentas incobrables	94,084	94,085	47,027
Estimación para inventarios obsoletos	43,378	12,190	15,000
Estimación para valor neto de realización	19,083	-	-
Estimación para valuación de mercadería de segunda	262,049	-	-
Depreciación acelerada de vehículos	6,373	-	-
Provisión cuota gratis	-	-	288,973
Provisión por promoción de bono inicial	108,573	-	-
Provisión por contingente IESS	63,230	63,230	-
Provisión contingencias laborales	16,060	7,370	-
Provisión para jubilación patronal	18,865	-	-
Provisión por arriendo de tienda Quevedo	4,751	-	-
<b>Pasivo por impuesto diferido:</b>			
Revaluación de activos depreciables	(100,629)	(260,180)	(114,499)
Provisión por costo amortizado de cuota gratis	(319,877)	(151,831)	(354,751)
Provisión por costo amortizado de fideicomiso	<u>(53,855)</u>	<u>(21,168)</u>	<u>(31,556)</u>
<b>Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto</b>	<u>162,085</u>	<u>(256,304)</u>	<u>(149,806)</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de impuesto diferido fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo pasivo, neto	<u>(256,304)</u>	<u>(149,806)</u>
<b>Más (menos):</b>		
(Aumento) disminución en impuesto diferido	418,389	(132,546)
Efecto en cambio de tasa impositiva	-	<u>26,048</u>
Ingreso por impuesto diferido	<u>418,389</u>	<u>(106,498)</u>
Saldo al activo (pasivo), neto	<u>162,085</u>	<u>(256,304)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j) Tasa efectiva-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas efectivas de impuesto fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	11,471,751	4,253,763
Impuesto a la renta corriente	<u>3,271,642</u>	<u>875,399</u>
Tasa efectiva de impuesto	<u>28.52%</u>	<u>20.58%</u>

Durante los años 2011 y 2010, el cambio en las tasas efectivas de impuesto fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa impositiva legal	24.00%	25.00%
Incremento por gastos no deducibles	4.91%	5.72%
Disminución por deducciones adicionales	<u>-0.39%</u>	<u>-10.14%</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>28.52%</u>	<u>20.53%</u>

## 24. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y

## Notas a los estados financieros (continuación)

generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

### 25. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

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.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones por beneficios definidos se formaban de la siguiente forma:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	848,020	639,750	750,400
Desahucio	223,697	170,343	126,388
Pasivo por beneficios definido post-empleo	1,071,717	810,093	876,788

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Gastos del período	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Costo del servicio en el período actual	153,181	164,752	43,436	16,898
Intereses sobre la obligación del beneficio	41,584	38,881	4,754	10,115
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas durante el año	37,903	(111,213)	115,392	16,942
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(24,398)	(203,070)	-	-
Gasto por beneficio neto	208,270	(110,650)	163,582	43,955

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la obligación de beneficio post-empleo fue como sigue:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Saldo al inicio	639,750	750,400	170,343	126,388
Costo de interés	41,584	38,881	4,754	10,115
Costo del servicio del período	153,181	164,752	43,436	16,898
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas durante el año	37,903	(111,213)	115,392	16,942
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(24,398)	(203,070)	-	-
Beneficios pagados	-	-	(110,228)	-
Saldo al final	848,020	639,750	223,697	170,343

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2011	2010	Al 1 de
			enero de 2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)	4.90%	4.90%	4.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.00	7.90	7.90
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002	IESS 2002

### 26. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía estaba constituido por 10,512,534 y 9,177,269 respectivamente de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición del capital pagado fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Accionistas	2011		2010	
	Porcen- taje de partici- pación	Valor nominal	Porcen- taje de partici- pación	Valor nominal
	%		%	
Eximex S. A. de C.V.	-	-	52%	4,783,483
Novaholding	-	-	42%	3,862,284
Expordicha	-	-	6%	531,497
Unicomer Latin America CO. LTD.	99.99%	10,512,533	-	-
Siman Dabdoud Mario Alberto	0.01	1	-	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,512,534</b>	<b>100%</b>	<b>9,177,264</b>

Según escritura celebrada el 25 de mayo de 2011 se realizó un aumento de capital social en 1,335,265 (1,335,265 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una) a través de capitalización de utilidades retenidas. La escritura de aumento de capital correspondiente fue inscrita en el registro mercantil el 3 de agosto de 2011.

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de noviembre de 2011, la Compañía realizó el cambio de propietarios de la Compañía estableciendo como nuevos dueños a la Compañía Unicomer Latin America Co. Ltda. y al Sr. Mario Alberto Siman Dabdoud

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el número de acciones en circulación fue de 10,512,534 y 9,177,269 respectivamente. A continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	2011		
	Utilidad (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida	8,618,498	10,512,534	0.89

  

	2010		
	Utilidad (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida	3,110,786	9,177,269	0.34

### 27. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las utilidades retenidas incluyen:

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (a) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva 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 de 2011 la Compañía ha transferido a la reserva legal 337,836.

### (b) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### (c) Dividendos declarados

Con fecha 28 de julio de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos, el valor de 1,000,000 correspondiente a las utilidades del año 2009.

Con fecha 25 de mayo de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos, el valor de 2,000,000 correspondiente a las utilidades del año 2010.

### (d) Ajustes a utilidades retenidas

La Compañía realizó un inventario de mobiliario y equipo durante el año 2010 y determinó diferencias por activos dados de baja, tasa de depreciación y asignación de valores que fueron ajustadas a las utilidades retenidas.

## 28. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de servicios complementarios	2,916,280	1,499,420
Participación trabajadores	2,013,416	749,385
Sueldos	1,039,098	1,298,309
Honorarios profesionales	634,056	836,593
Amortizaciones	157,989	204,487
Depreciaciones	1,250,720	1,040,599
Baja de activo fijo	-	626,000
Comisiones	237,781	389,613
Beneficios sociales	128,727	387,783
Alquiler de locales y otros	332,358	192,620
Aporte patronal	116,678	177,787
Teléfono y fax	272,802	173,139
Jubilación patronal y desahucio	250,654	90,363

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de servicios complementarios	2,916,280	1,499,420
Bonificaciones	656,654	62,378
Energía eléctrica	31,294	36,292
Otros menores	1,432,916	1,289,023
	<u>11,471,423</u>	<u>9,053,791</u>

### 29. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Promociones cuota gratis	9,821,655	6,830,408
Gasto de recojo	3,946,883	3,381,352
Alquiler de locales y otros	3,483,117	2,583,445
Comisiones	3,255,716	2,419,122
Sueldos	2,855,599	2,176,345
Publicidad	1,207,468	1,151,946
Beneficios sociales	1,476,330	1,184,271
Transporte mercaderías	1,181,659	989,315
Comisiones pagadas – Tarjetas de crédito	1,462,623	1,009,191
Aporte patronal	683,338	537,562
Energía eléctrica	384,525	239,552
Cuentas incobrables	580,950	148,984
Jubilación patronal y desahucio	188,107	90,363
Teléfono y fax	183,185	144,786
Bonificaciones	176,305	104,036
Seguros	39,152	35,183
Honorarios	35,761	7,238
Otros menores	3,532,197	2,905,821
	<u>34,494,570</u>	<u>25,938,920</u>

### 30. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de los ingresos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	2,310,733	2,088,168
Comisiones pagadas e impuestos en venta de cartera	(210,507)	(828,918)
Intereses pagados, neto	4,040,480	1,543,858
Intereses ganados en inversiones en bancos	116,263	197,758
Gastos fiduciarios	(1,675,790)	(1,454,489) (1)
	<u>4,581,179</u>	<u>1,546,377</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Corresponde a los intereses y descuentos en venta de títulos por parte del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros (Véase Nota 19).

### 31. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de otros gastos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la salida de divisas	507,745	401,199
Depósitos por indemnizaciones	-	90,027
Impuesto al valor agregado IVA	-	79,036
Castigo de cuentas	-	73,116
Otros, neto	<u>776,247</u>	<u>524,903</u>
	<u>1,283,992</u>	<u>1,168,281</u>

### 32. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	<u>Registro en libros</u>			<u>Valor razonable</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo en caja y bancos	5,821,966	8,347,444	8,439,204	5,821,966	8,347,444	8,439,204
Cuentas por cobrar comerciales, neto	101,785,547	69,224,394	54,927,965	101,785,547	69,224,394	54,927,965
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	119,406	22,273	-	119,406	22,273	-
	<u>107,726,919</u>	<u>77,594,111</u>	<u>63,367,169</u>	<u>107,726,919</u>	<u>77,594,111</u>	<u>63,367,169</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Registro en libros			Valor razonable		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
<b>Pasivos financieros:</b>						
Préstamo bancario	1,220,000	-	1,000,000	1,220,000	-	1,000,000
Obligaciones financieras	2,888,000	4,175,496	3,267,499	2,888,000	4,175,496	3,267,499
Otras obligaciones financieras	69,661,058	59,355,316	50,440,347	69,661,058	59,355,310	50,440,347
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	16,830,851	10,715,702	9,142,745	16,830,851	10,715,702	9,142,745
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,832,421	4,344,605	3,154,045	4,832,421	4,344,605	3,154,045
	<u>95,432,330</u>	<u>78,591,119</u>	<u>67,004,636</u>	<u>95,432,330</u>	<u>78,591,119</u>	<u>67,004,636</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Los valores razonables del efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de los préstamos, obligaciones financieras, otras obligaciones financieras con intereses fijos y los derechos por pagar de la concesión fueron estimados al valor presente de todos los flujos descontados utilizando las tasas aplicables para préstamos similares del 8.50% al 11.23% anual en 2011, 8.50% al 11.23% anual en 2010 y 8.92% a 12% anual al 1 de enero de 2010.

### 33. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La principal herramienta de la Compañía es el efectivo y su propósito principal es fortalecer su capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. Otros importantes activos y pasivos financieros los constituyen las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados *directamente de sus operaciones*.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

#### (a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia corporativa y su actuar se coordina como se explica a continuación:

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos de negocio y de liquidez, de acuerdo a las políticas elaboradas por la Casa Matriz.

### (ii) Tesorería y finanzas-

El área de finanzas es responsable de administrar semanalmente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las prioridades, las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia corporativa y anunciada localmente por la gerencia general. La gestión y obtención de líneas de crédito a entidades financieras locales es siempre una opción cuando la posición patrimonial de la Compañía es adecuada.

### (b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de las condiciones de mercado y de la disponibilidad de inventarios, todo lo cual sirve para establecer prioridades en el uso de los recursos financieros y la posibilidad de gestionar la obtención de créditos de la banca local.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

#### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta y el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda, son todos constantes.

Estos análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones tributarias, laborales y las provisiones.

### (i) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con las otras obligaciones financieras con tasa de interés variable.

La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés principalmente mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija, así al 31 de diciembre de 2011, la deuda con tasa variable que posee la Compañía es la relacionada con la titularización de flujos futuros por 10,595,104 que representa el 50% del total de la deuda (Véase Nota 19).

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a la renta, de una variación razonable en las tasas de interés para la obligación generada por la titularización de flujos futuros, manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta
2011	+ 300	71,242
2011	- 300	(71,242)

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintos clientes y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguno en particular.

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 107,726,919 (77,594,111 al 31 de diciembre de 2010), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (bancos, inversiones temporales, deudores comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).

### Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, equivalentes de éste y obligaciones financieras, consideradas adecuadas por la gerencia para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía que vencerán en menos de un año son el 78%, 83% y 86% del total de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes descontados:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Obligaciones financieras	859,475	787,626	1,062,928	790,146	836,007	4,336,182
Otras obligaciones financieras	5,774,866	15,397,825	16,565,397	18,365,903	15,760,038	71,864,029
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,715,435	10,372,928	480,845	27,645	233,998	16,830,851
Cuentas por pagar a relacionadas	4,832,421	-	-	-	-	4,832,421
Impuestos por pagar	1,757,251	2,273,173	-	-	-	4,030,424
	<u>18,939,448</u>	<u>28,831,552</u>	<u>18,109,170</u>	<u>19,183,694</u>	<u>16,830,043</u>	<u>101,893,907</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Obligaciones financieras	301,932	603,864	905,795	1,647,765	984,264	4,443,620
Otras obligaciones financieras	7,639,733	10,280,895	10,870,291	18,019,438	13,722,407	60,532,764
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,805,498	2,639,901	263,522	6,781	-	10,715,702
Cuentas por pagar a relacionadas	4,344,605	-	-	-	-	4,344,605
Impuestos y otras cuentas por pagar	1,395,530	85,794	-	-	-	1,481,324
	<u>21,487,298</u>	<u>13,610,454</u>	<u>12,039,608</u>	<u>19,673,984</u>	<u>14,706,671</u>	<u>81,518,015</u>

### Gestión de capital-

La Compañía administra una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta. La Compañía tiene la política de mantener este ratio de endeudamiento entre el 70 por ciento y el 89 por ciento. Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye los préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y las colocaciones a corto plazo.

Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Total pasivo	124,075,686	88	94,727,986	90
Total patrimonio	17,618,829	12	11,021,238	10
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>141,694,515</b>	<b>100</b>	<b>105,749,224</b>	<b>100</b>

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total obligaciones financieras	73,769,058	63,530,812
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	5,821,966	8,347,444
Deuda neta	67,947,092	55,183,368
Total patrimonio	17,618,829	11,021,238
<b>Total deuda neta y patrimonio</b>	<b>85,565,921</b>	<b>66,204,606</b>
Ratio de apalancamiento	79.41%	83.35%

### 34. CONTRATOS

#### (a) Banco Pichincha C. A.-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre de 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 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 periodo 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 de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 50,827,780, 34,178,768 y 38,643,652 respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 ascendió a 5,465,875, 3,355,434 y 5,683,326, respectivamente (Véase Nota 15(1)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(b) Banco Promérica (MM Jaramillo Arteaga S. A.)-**

Mediante contrato marco de financiación y compra de cartera o factoring, vigente a partir del 7 de octubre de 2008, el Banco Promérica (MM Jaramillo Arteaga S. A.) 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 es indeterminado.

Con el fin de cubrir el pago de los créditos concedidos por el Banco se constituyó un fondo de garantía el cual fue capitalizado con un valor equivalente al 10% del valor neto a pagar por parte del Banco, en cada negociación individual que se realizó.

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 de 2009 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera vendida al Banco por 497,023. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituyó un fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2009 ascendió a 152,423 (Véase Nota 15(2)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera vendida y no cancelada dentro de 90 días.

**(c) Banco de Guayaquil S. A.-**

Mediante Contrato de Compraventa de cartera y administración celebrado el 15 de enero de 2010, el Banco de Guayaquil S. A. se compromete a comprar a la Compañía, la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés, valor que podrá ser comprado en forma total en un solo acto o mediante compras parciales. La Compañía se compromete a vender al Banco, la cartera mencionada con su responsabilidad y respaldo en los términos y condiciones establecidas por el Banco.

La Compañía se compromete a mantener un depósito en una cuenta de ahorro con rendimiento, equivalente al 12% del saldo de cartera comprada por el Banco denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a 181,300 y 1,551,919, respectivamente (Véase Nota 15(3)).

**(d) Money Gram-**

Mediante contrato firmado el 17 de abril de 2001, Kvisofi 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.

**(e) Fideicomiso Mercantil Artefacta-**

En diciembre de 2005, se celebró un fideicomiso entre la Compañía, Banco del 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

pago de dividendos de los préstamos recibidos en marzo y abril de 2008 por 2,000,000 cada uno (Véase Nota 7(2)).

**(f) Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos-**

En mayo de 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 *contralado 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(2)).

**(g) Fideicomiso Valores Uno-**

En noviembre de 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.*

A la fecha de este informe, la Compañía ha iniciado las gestiones para su liquidación. Al 31 de diciembre de 2011, no presenta saldo el patrimonio autónomo del fideicomiso.

**(h) Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En octubre de 2008, según escritura pública inscrita, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para *administrar el fideicomiso mercantil de "Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"*, el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocien en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a la Compañía los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 50% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 13 de noviembre de 2008, mediante Resolución N° 08-G-IMV-0007821, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 20 millones del Fideicomiso. El 17 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías *inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores* bajo el N° 2008-2-13-00580. Con el N° 2008-2-01-00356 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N° 2008-2-02-00679 se inscribieron los títulos valores "VTC-ARTEFACTA". Al 31 de diciembre de 2011, de los títulos emitidos por 20,000,000, se han colocado los mismos en su totalidad.

Durante el año 2010, la Compañía ha obtenido fondos por 3,657,010 (2,563,831 en el año 2009) a través de la colocación de títulos por medio del proceso de titularización, así también ha efectuado pagos de capital e intereses de los títulos en circularización por 5,655,875 (año 2011) y 6,095,750 (año 2010) y también ha aportado recaudaciones de las *tiendas del segmento Guayaquil* por 12,895,102 (11,659,810 en el año 2010), presenta devoluciones por 7,144,044 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año 2011 y 38 por liberación de fondos correspondientes de la Primera Titularización.

## Notas a los estados financieros (continuación)

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 937,500 (937,500 en el año 2010); iii) fideicomiso en garantía por 3,874,325 (9,034,708 en el año 2010) y iv) garantía solidaria del originador. El primer mecanismo de garantía se activa en primer lugar, toda vez que la Fiduciaria hubiere determinado en 30 días de anticipación a la fecha del siguiente vencimiento de pago del dividendo de capital e intereses, que el Fideicomiso no cuenta con recursos líquidos y disponibles suficientes para cubrir al menos el 75% de dicho pago. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, al verificarse que no existen otros recursos en el Fideicomiso para honrar los pasivos con inversionistas o si los recursos existentes no son suficientes para realizar los pagos respectivos a los inversionistas. El tercer mecanismo de garantía, consiste en un Fideicomiso en garantía, cuyo Constituyente es el Originador, designado como Beneficiario al Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta; y, el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los recursos no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueren necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados (Véase Nota 14(3)).

**(i) Fideicomiso Mercantil de "Garantía Artefacta"-**

Con fecha 6 de octubre de 2008, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía Artefacta", constituido por cartera, inventario o efectivo, o el conjunto de las tres, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización menos el valor del Fondo de Reserva del referido Fideicomiso y más 0.05% del monto de esta garantía que servirá para los gastos de mantenimiento y ejecución del Fideicomiso (Véase Nota 14(4)).

**(j) Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En septiembre de 2010, según escritura pública inscrita, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta", el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocien en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a la Compañía los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 2 de diciembre de 2010, mediante Resolución N°SC.IMV.G.10, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 16 millones del Fideicomiso. El 8 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2010-2-15-00007. Con el N° 2010-2-01-00470 el Fideicomiso fue inscrito como emisor y con resolución N°SG.E.2010.731 se inscribieron los títulos valores "VTC-ARTEFACTA". Al 31 de diciembre de 2010, de los títulos emitidos por 16,000,000, se han colocado 3,200,000.

Durante el año 2011, la Compañía ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Quito por 15,267,097, devoluciones por 11,155,633 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año 2011 y 12,313,228 por liberación de fondos correspondientes de la segunda titularización.

## Notas a los estados financieros (continuación)

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 231,256; iii) fideicomiso en garantía por 12,958,488 y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de las ventas a crédito del segmento Quito que se proyecta percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los requeridos para honrar los pasivos con inversionistas. La proyección de los ingresos al Fideicomiso de Titularización realizada en base a los flujos históricos de la recaudación de las ventas a crédito del segmento de Quito establece en el escenario pesimista que estos ascenderán a 51,441,260. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, si hubiere determinado que lo recaudado quincenalmente por la Compañía correspondiente a las ventas a crédito del segmento Quito no es igual o mayor al 18.75% del próximo dividendo de capital e intereses. El tercer mecanismo de garantía, consiste en constituir al momento de la colocación de la titularización, para lo cual la Fiduciaria, retendrá un monto equivalente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar, de todas las series. En caso de que este fondo de reserva, en algún momento de la vigencia de este proceso de titularización, exceda el 25% del saldo insoluto de los valores en circulación, la fiduciaria deberá ajustar dicho fondo hasta el 25% de dicho saldo insoluto, y; el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los flujos aportados al Fideicomiso no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueren necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados.

**(k) Fideicomiso Mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta"-**

Con fecha 3 de septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta", constituido por cartera, inventario, garantía bancaria, cash colateral, efectivo, o el conjunto de las cinco, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización más el 10% del monto de esta garantía para cubrir una posible morosidad de la cartera aportada. (Véase Nota 14(3)).

**(l) Fideicomiso Mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-**

En febrero de 2012, según escritura pública inscrita, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta", el cual tiene como objeto llevar a cabo un proceso de titularización por el cual se emiten valores que se negocien en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integren su patrimonio y entregar a la Compañía los fondos que se obtengan de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 25% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 26 de enero de 2012, mediante Resolución N° SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000453, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 12 millones del Fideicomiso. El 14 de febrero de 2012, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores bajo el N° 2012-2-12-01065. Con el N° 2012-2-12-01065 el Fideicomiso

## Notas a los estados financieros (continuación)

fue inscrito como emisor y con resolución N°SG.E.2012.195 se inscribieron los títulos valores "VTC-TERCERA-ARTEFACTA-SERIE A,B,C". Al 31 de diciembre de 2011, de los títulos emitidos por 12,000,000, aún no han sido colocados.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los Flujos Futuros provenientes de un porcentaje de las recaudaciones de las ventas a crédito del Segmento "Guayaquil" que se proyecta a percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso, para honrar los pasivos con los inversionistas. El Fideicomiso debe cubrir al menos el 75% de los pagos del siguiente dividendo. El segundo mecanismo de garantía en ejecutarse se activa cuando la Fiduciaria hubiere determinado que lo recaudado quincenalmente por parte de la Compañía, correspondiente a las ventas a crédito del segmento Guayaquil, no es igual o mayor al 18,75% del próximo dividendo de capital e intereses, de todas las series. En el caso de que no se cumpla, se deberá incrementar provisionalmente, dichos flujos con los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos correspondientes al 25% de las ventas a crédito del segmento Quito. El tercer mecanismo de garantía en ejecutarse se constituirá al momento de la colocación de la titularización, para lo cual la fiduciaria retendrá el 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series. El cuarto mecanismo de garantía en ejecutarse consiste en que el patrimonio de este fideicomiso podrá estar constituido ya sea por cartera de la Compañía, de cualquier origen geográfico que se encuentre libre de todo gravamen o prohibición; por inventarios o por una Garantía Bancaria o un cash colateral; o por efectivo; cuyo monto a valor actual debe ser equivalente al valor del saldo insoluto de la titularización menos el valor correspondiente al Fondo de Reserva.

### (m) Contrato de Subrogación de Obligaciones Laborales

Con fecha 31 de diciembre del 2010, la Compañía celebró un contrato de subrogación de obligaciones laborales con la Serviantares S. A. Los principales aspectos contenidos en dicho acuerdo se mencionan a continuación:

- Artefacta S. A. decidió contratar los servicios complementarios de gestión de crédito y cobranza con la Compañía Serviantares.
- Serviantares S. A. para ejecutar los servicios complementarios de gestión de crédito necesita de trabajadores que conozcan del negocio en el cual opera Artefacta S. A., para lo cual subroga en calidad de nuevo empleador a doscientos once trabajadores que pasaron a formar parte de la nómina de Serviantares S. A. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró 1,499,420 por concepto de este servicio en los gastos administrativos y ventas en el estado de resultados adjunto.
- La Compañía deberá asumir el pasivo que genera la subrogación, por lo cual se compromete a realizar el pago total de los derechos laborales y beneficios del personal subrogado.
- Reconocer el pasivo que genera la subrogación, para lo cual se compromete a realizar el pago total de la contingencia que se origina.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha reconocido una provisión por 314,329 ( 247,421 en el año 2010) por concepto de jubilación patronal y desahucio; 302,433 (186,413 en el año 2010) por concepto de beneficios sociales a corto plazo y 68,545 (7,497 en el año 2010) por comisión a pagar, valores que se presentan en cuentas por pagar a Serviantares (Véase Nota 9 (2) )

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 35. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.