

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	2,660,828	1,906,239
Fondos restringidos	13	5,561,072	10,466,768
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	7	78,782,043	76,270,131
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8(a)	286,652	119,406
Otras cuentas por cobrar	9	1,479,161	1,001,011
Inventarios, neto	10	21,836,082	20,392,774
Otros activos corrientes		97,888	150,839
Total activo corriente		110,703,726	110,307,168
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	7	21,734,223	16,386,258
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	11	6,292,588	5,014,651
Activos intangibles, neto	12	306,088	390,801
Activo por impuesto diferido, neto	21(j)	669,470	162,085
Inversiones en subsidiarias	14	366,036	366,036
Otros activos no corrientes		492,742	304,394
Total activo no corriente		29,861,148	22,624,225
Total activo		140,564,873	132,931,393


Raúl Chehade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	16	7,315,316	1,220,000
Obligaciones financieras, porción corriente	17	851,677	2,061,870
Otras obligaciones financieras, porción corriente	18	41,361,773	55,199,698
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	18,987,217	16,830,851
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8(a)	1,044,570	4,832,421
Beneficios a empleados	20(a)	2,960,066	2,784,453
Impuestos por pagar	21(g)	3,908,315	4,030,424
Total pasivo corriente		76,428,934	86,959,717
Pasivo no corriente:			
Ingreso diferido	15	14,316,569	11,627,603
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	17	55,767	826,130
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	18	17,132,330	14,461,360
Beneficios a empleados, largo plazo	20(b)	1,494,893	1,071,717
Total pasivo no corriente		32,999,559	27,986,810
Total pasivo		109,428,493	114,946,527
Patrimonio:			
Capital social	23	10,512,534	10,512,534
Aportes para futuro aumento de capital	24	5,000,004	4
Reserva legal	25(a)	1,343,546	481,696
Utilidades retenidas	25	14,280,296	6,990,632
Total patrimonio		31,136,380	17,984,866
Total pasivo y patrimonio		140,564,873	132,931,393


Raúl Chahade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

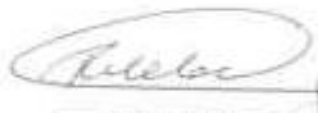
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Ingresos por venta de mercadería	3(j)	153,349,682	139,639,325
Costo de venta	3(j)	(100,290,495)	(92,993,446)
Utilidad bruta		53,059,187	46,645,879
Ingresos financieros por ventas a crédito, neto	28	6,182,449	6,757,513
Gastos de administración	26	(12,445,452)	(10,209,405)
Gastos de ventas	27	(27,322,882)	(21,988,050)
Pérdida en venta de cartera		(6,500,339)	(6,780,050)
Utilidad operativa		12,972,943	14,425,887
Gastos financieros, neto	29	(2,347,459)	(2,176,334)
Otros gastos		(4,949)	(757,738)
Utilidad antes de impuesto a la renta		10,620,535	11,491,815
Impuesto a la renta	21(h)	(2,469,021)	(2,853,253)
Utilidad neta y resultado integral		8,151,514	8,638,562
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	3(o) y 23	0.78	0.89


Raúl Chegado
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

				Utilidades retenidas			
	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Utilidades por aplicar (pérdidas acumuladas)	Total	Patrimonio total
Saldo al 31 de diciembre de 2010, como fue reportado	9,177,269	3	143,860	1,831,868	(131,762)	1,700,106	11,021,238
Más: Ajuste a inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	345,973	345,973	345,973
Saldo al 31 de diciembre de 2010, como fue ajustado	9,177,269	3	143,860	1,831,868	214,211	2,046,079	11,367,211
Más (menos):							
Aumento de capital social (Véase Nota 23)	1,335,265	(1)	-	-	(1,335,264)	(1,335,264)	-
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 25(a))	-	-	337,836	-	(337,836)	(337,836)	-
Dividendos declarados (Véase Nota 25(c))	-	-	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)	(2,000,000)
Otros ajustes	-	2	-	-	(20,909)	(20,909)	(20,907)
Utilidad neta	-	-	-	-	8,638,562	8,638,562	8,638,562
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,512,534	4	481,696	1,831,868	5,158,764	6,990,622	17,984,866
Más (menos):							
Aportes para futuro aumento de capital (Véase Nota 24)	-	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 25(a))	-	-	861,850	-	(861,850)	(861,850)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	8,151,514	8,151,514	8,151,514
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,512,534	5,000,004	1,343,546	1,831,868	12,448,428	14,280,296	31,136,380


Raúl Chénade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

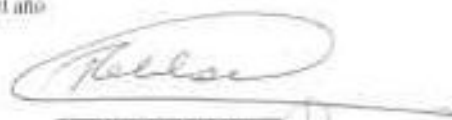
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	10,620,525	11,491,815
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	949,666	1,250,720
Amortización	348,108	157,989
Obligaciones por beneficios a empleados largo plazo	670,811	371,852
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(3,059,272)	(27,928,360)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(167,246)	(97,133)
(Aumento) (disminución) en otras cuentas por cobrar	(478,150)	572,333
(Aumento) en inventarios	(1,443,308)	(4,643,831)
Disminución en otros activos corrientes	52,951	696,937
(Aumento) (disminución) en otros activos no corrientes	(188,347)	78,470
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,156,366	6,115,148
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(3,787,851)	487,816
(Disminución) aumento en provisión para promociones	(468,907)	4,653,700
(Disminución) aumento en beneficios a empleados	(72,023)	1,320,233
Aumento en ingreso diferido	2,688,966	3,867,908
Aumento en impuestos por pagar	292,442	361,721
	3,783,042	(5,896,382)
Impuesto a la renta pagado	(3,390,956)	(1,084,263)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	392,086	(6,980,645)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(2,227,603)	(1,929,665)
Adiciones en inversiones en sociedades	-	(20,063)
(Aumento) en activos intangibles	(263,395)	(228,430)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,490,998)	(2,178,178)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios recibidos (pagados)	6,093,316	1,220,000
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	(1,980,556)	(1,287,496)
(Disminución) aumento en otras obligaciones financieras	(11,166,933)	10,305,742
Disminución (aumento) en fondos restringidos	4,905,696	(5,320,628)
Dividendos pagados	-	(2,000,000)
Aportes para futuro aumento de capital	5,000,000	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	2,853,501	2,717,618
Disminución neta en efectivo en caja y bancos	754,589	(6,441,205)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,906,239	8,347,444
Saldo al final del año	2,660,828	1,906,239


Raúl Chehade
Gerente General


Xavier Serrano
Contador General

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

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA ("la Compañía") se constituyó el 12 de enero de 1989 y su actividad principal es la comercialización de electrodomésticos de varias marcas. La Compañía es subsidiaria de Unicomer Latin America Co. Ltd. con domicilio en Islas Virgenes Británicas.

La Compañía se encuentra domiciliada en Parque Empresarial Colón, Av. Presidente Jaime Roldós Aguilera y Avenida Juan Tanga Marengo, Edificio Corporativo 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 2012, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 30 de abril de 2013. Dichos estados serán sujetos a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la cual no se esperan cambios.

2. BASES DE PRESENTACION

Responsabilidad de la información y declaración de cumplimiento-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que 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 2012.

Base de medición-

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son determinadas en base a métodos actuariales (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 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 (NIC) 27, estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

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 en caja y bancos-

El rubro Efectivo en caja y bancos 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 en caja y bancos 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. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. 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 a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se reconocen 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 equivalente de efectivo, fondos restringidos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar 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 cambio 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 los 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 2012 y 2011.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y 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 las 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, estos 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 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.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 al 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

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, 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, 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 y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

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

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

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 para negociar 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 lo definen 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.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Préstamos y obligaciones que devengan intereses

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 permita 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, se determina en cada fecha que se informa 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las técnicas de valuación.

En la Nota 31 se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(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, 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:

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA
Notas a los estados financieros (continuación)

	% de provisión
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	100

(d) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a producto terminado normal y de segunda (recojo) y 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.

(e) Propiedad, mobiliario y equipo-

La propiedad, mobiliario y equipo se presenta al costo, neto de depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipo 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 equipo, 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 equipo 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:

	Años
Edificios e instalaciones	40
Vehículos	4
Maquinarias y equipos	10
Otros activos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Otros activos	10
Mejoras y adiciones	*

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

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 equipo.

Una partida de la propiedad, mobiliario y equipo 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.

Las Mejoras y adecuaciones a propiedades arrendadas se amortizan según el plazo de vigencia del contrato de alquiler.

(f) 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 con vida útil finita 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.

(g) Deterioro de activos no financieros-

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 de efectivo 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 los costos 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 múltiples 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.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliarios y equipo y activos intangibles no pueda ser recuperado.

(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 de interés 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.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran 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 actuario.

La política contable de la Compañía para los planes de largo plazo de beneficios a empleados es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en los resultados del período en el que ocurren. Los costos por servicios pasados no exigidos a la fecha son reconocidos como gastos en forma lineal durante un tiempo promedio hasta que estos sean exigibles.

(j) 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.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

(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 varía desde 1 a 5 años.

(l) 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 del ingreso por la correspondiente venta.

(m) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo y si por ese uso se paga una contraprestación (canon).

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(n) Impuestos-

Impuesto a las ganancias corriente

El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas del 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 ejercicio.

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

Impuesto a las ganancias diferido

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

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

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 revalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita 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.

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.

(e) 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 2012 y 2011, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(p) Eventos posteriores-

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 juicios, criterios y 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 podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

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

Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo 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. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Obligaciones por beneficios a empleados

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, las suposiciones subyacentes y 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 período 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 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 Registro Oficial 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.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

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 sobre el que se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

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. 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. Esta provisión es presentada neta de las cuentas por cobrar.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS

5.a) Nuevas normas internacionales de información financiera vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las del ejercicio anterior. A partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las siguientes normas internacionales y enmiendas:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada)
- NIIF 1- Adopción por primera vez (revisada)
- NIIF 7- Instrumentos financieros- Revelaciones. Mejora de los requisitos de divulgación de baja en cuentas

La adopción de estas normas y enmiendas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de la Compañía.

5.b) Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas internacionales y enmiendas emitidas que aún no están vigentes a la fecha partir de los estados financieros. En este sentido, se indican las normas y enmiendas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro.

- 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. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su desempeño. La modificación se hará efectiva para los periodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - Mejora de los requisitos de revelación sobre la baja en cuentas - En diciembre de 2011 se emitió la modificación a la NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efecto en los estados financieros.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición** - La Norma tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien 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. La Compañía evaluará su impacto, cuando la norma final que incluya todas las revisiones sea emitida.
- **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 periodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
- **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 periodo actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-coste, 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".

La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- **NIC 27 Estados financieros separados, NIIF 10 Estados Financieros Consolidados**
La NIIF 10 sustituye a la porción de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados los estados financieros que se refiere a la contabilización de las cuentas anuales consolidadas.

Los cambios introducidos por la NIIF 10 exigirán una gestión de ejercer un juicio significativo para determinar entidades que son controladas y por lo tanto se requiere que sea consolidada por una matriz, en comparación con los requisitos que se mencionaban en la NIC 27. No se espera que tenga impacto en la Compañía. Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- **NIC 32 - Compensación de activos y pasivos financieros: Efecto fiscal de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio**. Las modificaciones aclaran el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y determinados aspectos de los requisitos de compensación. Esta mejora entrará en vigor el 1 de enero de 2014, siendo posible su aplicación anticipada.

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

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

5.c) Otras normas y enmiendas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 34 - Información financiera intermedia	1 de enero de 2013
NIIF 1 - Adopción por primera vez - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
CNIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
NIC 16 - Clasificación de equipo auxiliar	1 de enero de 2013

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	2012	2011
Efectivo en caja	946,636	64,833
Bancos (1)	1,714,192	1,842,206
	<u>2,660,828</u>	<u>1,906,239</u>

(1) 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.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Clientes (1)	84,512,990	23,459,701	107,972,691	79,731,715	17,276,678	97,008,393
Menos- Provisión por deterioro (2)	5,730,947	1,725,478	7,456,425	3,461,584	890,420	4,352,004
	<u>78,782,043</u>	<u>21,734,223</u>	<u>100,516,266</u>	<u>76,270,131</u>	<u>16,386,258</u>	<u>92,656,389</u>

(1) Las cuentas por cobrar generan interés y poseen un período de crédito de hasta 30 meses en el 2012 y un período de crédito de hasta 24 meses en el 2011.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total
Por vencer	82,210,121	2,379,615	85,929,484	79,313,829	2,253,305	81,567,134
Vencido						
Menos de 15 días	6,455,310	168,521	6,623,831	5,203,793	136,164	5,339,957
De 16 a 45 días	6,554,784	426,262	6,981,046	4,977,180	317,761	5,294,941
De 46 a 90 días	3,596,303	917,483	4,507,786	2,922,613	730,593	3,652,516
De 91 a 120 días	366,000	1,309,128	1,675,128	239,574	718,721	958,295
De 121 a 150 días	-	1,946,153	1,946,153	-	68,697	68,697
De 151 a 180 días	-	244,103	244,103	-	28,468	28,468
De 181 a 270 días	-	65,160	65,160	-	70,762	70,762
De 271 a 360 días	-	-	-	-	9,969	9,969
Mayores a 360 días	-	-	-	-	17,654	17,654
Total (*)	100,516,266	7,436,425	107,972,691	92,656,389	4,352,004	97,008,393

(*) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, parte del saldo de las cuentas por cobrar garantiza las operaciones de financiamiento de cartera con recurso y titularización de flujos futuros hasta por los siguientes montos:

	2012	2011
Titularizaciones de flujos futuros		
Primera titularización (Ver Nota 32(e))	-	3,874,325
Segunda titularización (Ver Nota 32(f))	8,680,754	12,958,488
Tercera titularización (Ver Nota 32(h))	7,451,912	-
	<u>16,132,666</u>	<u>16,832,813</u>
Financiamiento de cartera con recurso		
Banco Pichincha C. A. (Ver Nota 32(a))	40,288,985	50,827,780
Banco de Guayaquil S. A. (Ver Nota 32(b))	1,000,367	1,580,724
	<u>41,289,352</u>	<u>52,366,504</u>
Total	<u>57,422,018</u>	<u>69,199,317</u>

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA
Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Saldo al inicio	4,352,004	3,771,054
Más- Provisión	3,104,421	580,950
Saldo al final	7,456,425	4,352,004

8. PARTES RELACIONADAS

- (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

		Relación	País	2012	2011
Corto plazo-					
Por cobrar-					
Serviantares S. A.	(3)	Subsidiaria	Ecuador	285,236	119,206
Tecnilabor S. A.	(3)	Subsidiaria	Ecuador	1,416	200
				<u>286,652</u>	<u>119,406</u>
Por pagar-					
Indurima S. A.	(1)	Relacionada	Ecuador	-	2,258,845
Móbe Ecuador S. A.	(1)	Relacionada	Ecuador	-	1,888,269
Serviantares S. A.	(2)	Subsidiaria	Ecuador	1,044,570	685,307
				<u>1,044,570</u>	<u>4,832,421</u>

- (1) Corresponde a saldos por pagar por compra de mercadería. Estas compañías se consideraban como relacionadas hasta el 9 de noviembre de 2011, fecha en la cual dejaron de ser accionistas.
- (2) Corresponde a valores a cancelar por beneficios empleados 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 32(i)).
- (3) En noviembre de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de Artefacta 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 2012 y 2011, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Relación	País	Compras	Gastos de servicios	Intereses pagados	Otros
Año 2012						
Serviantares S. A.	Subsidiaria	Ecuador	-	3,740,646	-	-
Tecnilabor S. A.	Subsidiaria	Ecuador	-	-	-	1,216
			<u>-</u>	<u>3,740,646</u>	<u>-</u>	<u>1,216</u>

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA
 Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2011

Servitantes S. A.	Subsidiaria	Ecuador	-	2,916,280	-	-
Tecnitabor S. A.	Subsidiaria	Ecuador	-	-	-	200
Indurama S. A.	Relacionada	Ecuador	12,765,681	-	-	-
Mabe Ecuador S. A.	Relacionada	Ecuador	11,099,078	-	721,837	-
			<u>23,864,759</u>	<u>2,916,280</u>	<u>721,837</u>	<u>200</u>

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos de mercado y las 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 2012 y 2011 en transacciones no habituales o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía está representada por la gerencia general, gerencia administrativa financiera, gerencia nacional de ventas, gerencia de marketing, gerencia de logística, gerencia de cobranza, gerencia de crédito, gerencia de recursos humanos, gerencia de contabilidad, gerencia de auditoría y gerencia de control interno.

Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones a la gerencia clave de la Compañía se presentan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beneficios del personal de corto plazo	923,000	922,962
Beneficios post-empleo	<u>50,718</u>	<u>29,047</u>
	<u>973,718</u>	<u>952,009</u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de las otras cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Kevinoli Management S. A.	288,568	249,217
Préstamos a empleados	315,265	213,536
Comisión por venta de celulares y uso de canal de ventas	115,872	329,600
Seguros por cobrar	166,362	28,951
Otros	<u>593,294</u>	<u>179,707</u>
	<u>1,479,161</u>	<u>1,001,011</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 9 meses.

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros (continuación)

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de los inventarios se formaba de la siguiente manera:

	2012	2011
Mercedería de stock	19,946,726	18,837,613
Mercedería de recojo	489,017	257,497
En tránsito	1,757,514	1,569,228
	<u>22,193,257</u>	<u>20,664,340</u>
Menos:		
Estimación para valuación de inventario	<u>357,175</u>	<u>271,566</u>
	<u>21,836,082</u>	<u>20,392,774</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la estimación para valuación de inventario se detalla a continuación:

	2012	2011
Saldo al inicio	271,566	53,000
Más (menos):		
Provisiones	<u>85,609</u>	<u>218,566</u>
Saldo al final	<u>357,175</u>	<u>271,566</u>

Al 31 de diciembre de 2012 existe una prenda sobre inventarios por 13,571,000 (7,685,000 en el 2011) por créditos recibidos de Banco Pichincha C. A. y Banco de Guayaquil S. A. (Ver Notas 17 y 18)

11. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Terrenos (1)	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209
Edificios e instalaciones (1)	777,253	(64,410)	712,843	777,253	(43,107)	734,146
Maquinarias y equipos	33,001	(10,218)	22,783	32,991	(6,807)	26,184
Muebles y enseres	2,520,953	(652,310)	1,868,643	1,919,416	(394,703)	1,524,713
Equipos de computación	1,938,543	(867,356)	1,071,187	1,327,642	(512,546)	815,096
Vehículos (2)	483,079	(219,227)	263,852	365,070	(144,834)	220,236
Otros activos	468,510	(89,954)	378,556	378,380	(49,173)	329,207
Mejoras y adecuaciones	2,187,547	(1,562,134)	625,413	1,754,839	(1,386,979)	367,860

ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S. A. ARTEFACTA
Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	352,100	-	352,100	-	-	-
Proyectos en curso	<u>9,758,197</u>	<u>(3,465,609)</u>	<u>6,292,588</u>	<u>7,552,800</u>	<u>(2,538,149)</u>	<u>5,014,651</u>

- (1) Del rubro edificios y terrenos existe una garantía por 557,746 (574,454 en el 2011) por los préstamos contratados con Banco de Guayaquil S. A. (Ver notas 16 y 17)
- (2) El rubro vehículos se encuentra con gravamen como garantía de operaciones financieras con Produbanco (Ver Nota 17).

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

		Terranos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Veículos	Otros activos	Mejoras y adecuaciones	Proyectos en curso	Total
Cuota											
Saldo al 31 de diciembre de 2010		997,209	777,253	32,813	1,388,981	892,366	377,935	68,867	1,121,349	-	5,656,973
Adiciones		-	-	178	530,435	440,768	20,973	309,513	633,290	-	1,933,157
Ventas y/o retiros		-	-	-	-	(5,492)	(33,838)	-	-	-	(39,330)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		997,209	777,253	32,991	1,919,416	1,327,642	365,070	378,380	1,754,639	-	7,552,800
Adiciones		-	-	10	619,334	637,065	118,009	90,130	432,708	352,100	2,349,356
Bajas		-	-	-	(17,795)	(26,164)	-	-	-	-	(43,959)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		997,209	777,253	33,001	2,520,955	1,938,543	483,079	468,510	2,187,347	352,100	9,738,197
Depreciación acumulada											
Saldo al 31 de diciembre de 2010		-	(21,465)	(3,396)	(178,387)	(239,602)	(76,531)	(21,636)	(780,258)	-	(1,321,267)
Depreciación		-	(21,642)	(3,411)	(216,316)	(272,944)	(102,139)	(27,547)	(606,721)	-	(1,290,219)
Bajas		-	-	-	-	-	33,838	-	-	-	33,838
Saldo al 31 de diciembre de 2011		-	(43,107)	(6,807)	(394,703)	(512,546)	(144,834)	(49,173)	(1,386,979)	-	(2,538,140)
Depreciación		-	(21,303)	(3,411)	(265,388)	(369,235)	(74,393)	(40,781)	(175,155)	-	(949,666)
Bajas		-	-	-	7,781	14,425	-	-	-	-	22,206
Saldo al 31 de diciembre de 2012		-	(64,410)	(10,218)	(652,310)	(867,356)	(219,227)	(89,954)	(1,562,134)	-	(3,465,699)
Valor neto en libros		997,209	712,843	22,783	1,868,645	1,071,187	263,852	378,556	625,413	352,100	6,292,588

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de los activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor Neto
Derechos de concesión (1)	876,182	(684,261)	191,921	775,337	(612,783)	162,552
Programas de computación	1,370,044	(1,255,877)	114,167	1,207,494	(979,245)	228,249
	<u>2,246,226</u>	<u>(1,940,138)</u>	<u>306,088</u>	<u>1,982,831</u>	<u>(1,592,030)</u>	<u>390,801</u>

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

13. FONDOS RESTRINGIDOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de los fondos restringidos se desglosa como sigue:

	2012	2011	
Fondos de Garantía:			
Fondo de garantía Pichincha (Véase Nota 32(a))	2,207,289	5,465,875	(1)
Fondo de garantía Banco de Guayaquil (Véase Nota 32(b))	99,604	181,300	(2)
Derechos fiduciarios			
Fideicomiso Mercantil Artesa	3,460	345,723	(1.a)
Fideicomiso Mercantil Artesa Dos	120,569	482,245	(1.b)
Fideicomiso Mercantil de Titularización - Primera Titularización	35,641	1,717,563	(3)
Fideicomiso Mercantil de Titularización - Segunda Titularización	1,039,019	1,141,544	(3)
Fideicomiso Mercantil de Titularización - Tercera Titularización	969,586	39,689	(3)
Fideicomiso Mercantil de Garantía - Primera Titularización	-	2,675	
Fideicomiso Mercantil de Garantía - Segunda Titularización	4,971	7,018	
Fideicomiso Mercantil de Garantía - Tercera Titularización	12,520		
Inversiones temporales	1,066,926	1,066,926	(4)
Otros	1,487	16,210	
	<u>5,561,072</u>	<u>10,466,768</u>	

- (1) Corresponde al saldo del fondo de garantía a favor de la Compañía, producto de la operación de financiamiento de cartera con recurso. El saldo del fondo de garantía es restringido y tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de insolvencia de la cartera cedida a instituciones financieras y no cancelada dentro de 90 días (Véase Nota 32(x)). Como resultado de este contrato la Compañía adicionalmente constituyó dos fideicomisos, los cuales presentan las siguientes condiciones:

- a. **Fideicomiso Mercantil Artefacta** - Se constituye de los fondos recibidos por el financiamiento de cartera con recurso. Su objetivo es servir como fuente de repago de créditos recibidos por Banco Pichincha C. A. (Véase Nota 32(c))
 - b. **Fideicomiso Mercantil Artefacta dos** - Se constituye del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Diners Club y VISA Banco Pichincha. Su objetivo es el pago total o parcial de las obligaciones contraídas a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A. (Véase Nota 32(d))
- (3) La Compañía mantiene un contrato para el financiamiento de cartera con recurso con Banco de Guayaquil S. A., como resultado de este contrato se creó un fondo de garantía a favor del Banco, constituido en el momento la Compañía cede a Banco de Guayaquil, S. A. los pagarés. El saldo del fondo de garantía es equivalente al 995% del saldo de cartera financiada por el Banco. El Banco procederá a debitar de dicho fondo los vencimientos de las cuotas de la cartera. (Véase Nota 32(b)).
- (3) La Compañía ha efectuado titularizaciones sobre los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de la recaudación de las ventas al crédito de ciertos sectores comerciales en Ecuador, a efectos de respaldar estas titularizaciones se creó como mecanismo de garantía fideicomiso, los cuales emiten y administran la emisión de los títulos. Los aportes al patrimonio de estos Fideicomisos se constituyen principalmente del efectivo proveniente de las recaudaciones de las ventas a crédito de los segmentos Quito y Guayaquil cuyo objetivo es el pago total o parcial de las obligaciones contraídas con terceros por la emisión de títulos realizadas por el fideicomiso, según el detalle siguiente:
- a. **Fideicomiso mercantil de titularización - primera titularización:** constituido principalmente del efectivo proveniente de 50% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil. Al 31 de diciembre, el fideicomiso ha cancelado la totalidad de las obligaciones con los inversionistas, iniciando de esta forma su proceso de liquidación. (Véase Nota 32(e))
 - b. **Fideicomiso mercantil de segunda titularización:** Constituido principalmente del efectivo proveniente de 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito. (Véase Nota 32(f))
 - c. **Fideicomiso mercantil de titularización - tercera titularización:** Constituido principalmente del efectivo proveniente de 27% de las recaudaciones de las ventas al crédito del segmento Guayaquil. (Véase Nota 32(h))
- (4) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden a certificados de depósito a plazo fijo en Lloyd's TSB Bank Plc con vencimiento en junio de 2013 (en el año 2011 venció en febrero 2012) y con una tasa de interés anual del 0.05275% y 0.2%, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones en subsidiarias se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% de participación	2012	% de participación	2011
Serviantares S. A. en liquidación	99.88	81,564	99.88	81,564
Tecnilabor S. A. en liquidación	99.88	284,472	99.88	284,472
		<u>366,036</u>		<u>366,036</u>

Los estados financieros no auditados de Serviantares S. A. y Tecnilabor S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 muestran las siguientes cifras importantes:

	Activos	Pasivos	Patrimonio de los accionistas	Ingresos netos	Utilidad
Al 31 de diciembre de 2012: (1)					
Serviantares S. A.	1,398,023	1,111,961	246,062	3,574,944	193,628
Tecnilabor S. A.	<u>285,652</u>	<u>1,416</u>	<u>284,236</u>	<u>-</u>	<u>(238)</u>
Al 31 de diciembre de 2011: (1)					
Serviantares S. A.	739,685	687,983	71,702	2,890,402	75,515
Tecnilabor S. A.	<u>284,673</u>	<u>200</u>	<u>284,473</u>	<u>-</u>	<u>(61,001)</u>

15. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el servicio de garantía extendida en la venta de mercadería, tuvo el siguiente movimiento:

	2012	2011
Saldo al inicio	11,627,603	7,759,695
Más (menos):		
Facturación del período	10,548,677	9,233,804
Realización del período	<u>(7,859,711)</u>	<u>(5,365,896)</u>
Saldo al final	<u>14,316,569</u>	<u>11,627,603</u>

16. PRESTAMOS BANCARIOS

El detalle de los préstamos bancarios a corto plazo es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de	
			2012	2011
Avalúes bancarios (1)	4.15%	Julio 2013	704,000	1,220,000
Banco Pichincha C. A.	8.50%	Noviembre 2013	2,002,478	
Banco de Guayaquil S. A.	8.50%	Diciembre 2013	4,608,838	
			<u>7,315,316</u>	<u>1,220,000</u>

- (1) Corresponde al saldo de avalúes bancarios con el Banco Pichincha C. A., con vencimiento hasta abril de 2013 (al 31 de diciembre de 2011 con vencimiento en abril de 2012) y que devenga intereses a una tasa del 4.15% anual (8.92% en el 2011)

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

- a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de las obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Corriente	No Corriente	Total	Corriente	No Corriente	Total
Banco de Guayaquil S. A.	-	-	-	805,707	-	805,707
Banco Pichincha C. A.	776,770	-	776,770	1,132,148	772,718	1,924,866
Produbanco S. A.	74,907	55,767	130,674	104,015	53,412	157,427
	<u>851,677</u>	<u>55,767</u>	<u>907,444</u>	<u>2,061,870</u>	<u>826,130</u>	<u>2,888,000</u>

- b) El detalle de las tasas de interés y vencimiento de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo (días)	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo (días)
Banco de Guayaquil S. A.	-	-	-	8.50% - 8.95%	8.50% - 8.95%	720
Banco Pichincha C. A.	8.50%	8.50%	21	8.50% - 10%	8.50% - 10%	180 - 720
Produbanco S. A.	9.76% - 11.83%	9.76% - 11.23%	1080	9.76% - 11.23%	9.76% - 11.23%	529 - 1082

Notas a los estados financieros (continuación)

18. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de las otras 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 2012			31 de diciembre de 2011		
			Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
TITULARIZACIÓN I								
(Véase Nota 32(e))								
Serie A	8.14%	1,440	-	-	-	5,035,037	-	5,035,037
			-	-	-	5,035,037	-	5,035,037
TITULARIZACIÓN II								
(Véase Nota 32(f))								
Serie A	7%	1,104	821,782	-	821,782	832,827	831,586	1,664,413
Serie B	(*)	1,472	1,359,262	1,352,806	2,712,128	1,367,611	2,735,073	4,102,684
Serie C	(**)	2,208	1,325,615	3,935,611	5,261,226	1,287,397	5,204,823	6,492,420
			3,506,659	3,288,477	6,795,136	3,488,035	8,771,482	12,259,517
TITULARIZACIÓN III								
(Véase Nota 32(h))								
Serie A	7.50%	990	671,681	817,378	1,489,259	-	-	-
Serie B	7.53%	1,355	700,547	1,529,574	2,230,121	-	-	-
Serie C	8%	1,825	1,830,658	3,228,060	4,256,710	-	-	-
			2,402,878	5,573,212	7,976,090	-	-	-
Financiamiento de cartera con recurso (Véase Nota 32(a) y (b))			33,452,256	6,270,641	41,722,877	46,676,626	5,089,878	52,366,504
TOTAL			41,361,773	17,132,330	58,494,103	55,199,898	14,461,360	69,661,058

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

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

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	2012	2011
Proveedores (1)	15,390,344	12,867,410
Banco Pichincha C. A.	846,369	846,658
Comisiones por pagar	574,324	607,898
Bonificaciones por pagar	271,959	413,022
Abonos de clientes	232,545	157,463

Notas a los estados financieros (continuación)

Banco de Guayaquil S. A.	6,542	103,269
Otros	1,665,134	1,835,125
	<u>16,987,217</u>	<u>16,830,851</u>

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

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Durante el año 2012, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.11	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.12
Beneficios sociales	771,037	3,703,883	(3,394,686)	1,080,234
Participación a trabajadores	2,013,416	1,874,211	(2,007,795)	1,879,832
	<u>2,784,453</u>	<u>5,578,094</u>	<u>(5,402,481)</u>	<u>2,960,066</u>

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	(2,549,838)	771,037
Participación a trabajadores	751,037	2,013,023	(750,643)	2,013,416
	<u>1,353,992</u>	<u>4,730,942</u>	<u>(3,300,481)</u>	<u>2,784,453</u>

(b) Largo plazo:

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de los beneficios a empleados a largo plazo se formaba de la siguiente forma:

	2012	2011
Jubilación patronal	1,182,965	848,020
Desahucio	311,928	223,697
Total beneficio a empleados a largo plazo	1,494,893	1,071,717

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	
	2012	2011	2012	2011
Costo del servicio en el período actual	195,692	153,181	52,003	43,436
Intereses sobre la obligación del beneficio	55,121	41,584	11,948	4,754
Pérdidas actuariales	165,499	37,903	55,231	115,392
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(81,367)	(24,398)	-	-
Cargos directos del período	-	-	235,861	-
Reverso de provisión directo a resultados	(19,177)	-	-	-
Gasto por beneficio neto	315,768	208,270	355,043	163,582

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de los beneficios a empleados a largo plazo fue como sigue:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2012	2011	2012	2011
Saldo al inicio	848,020	639,750	223,697	170,343
Costo de interés	55,121	41,584	52,003	4,754
Costo del servicio del período	195,692	153,181	11,948	43,436
Pérdidas actuariales	165,499	37,903	55,231	115,392
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(81,367)	(24,398)	(30,931)	-
Beneficios pagados	-	-	-	(110,228)
Saldo al final	1,182,965	848,020	311,928	223,697

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

	2012	2011
Tasa de descuento	7%	6.50%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de crecimiento salarial	3.00%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.00%
Tabla de rotación	8.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	8.2	8.00
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002

21. 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 periodo 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 periodo 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 periodo 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>
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.

(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.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, hasta por un período de 5 años.

(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)-**

El Impuesto a la Salida de Divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 emitido por el Comité de Política Tributaria.

(g) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente	1,858,622	2,273,173
IVA y retenciones en la fuente por pagar	2,049,693	1,757,251
	<u>3,908,315</u>	<u>4,030,424</u>

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

El gasto por impuesto a la renta que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2012 y 2011 se componen de la siguiente manera:

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente	2,976,406	3,271,642
(Ingreso) por impuesto diferido	(507,385)	(418,389)
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>2,469,021</u>	<u>2,853,253</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Conciliación del resultado contable-tributario-

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto a la renta	10,620,535	11,491,815
Más (menos)- Partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	2,585,806	2,347,819
Ingresos no gravados y deducción adicional	(265,447)	(207,791)
Utilidad gravable	12,940,894	13,631,843
Tasa de impuesto	23%	24%
Provisión de impuesto a la renta corriente (Véase Nota 21(h))	2,976,406	3,271,642

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2012	2011
Provisión para impuesto a la renta corriente	2,976,406	3,271,642
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(737,151)	(662,171)
Retenciones en la fuente del año	(380,633)	(336,298)
Impuesto a la renta por pagar	1,858,622	2,273,173

(j) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el activo por impuesto diferido y el efecto en resultados se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrales	
	2012	2011	2012	2011
Activo por impuesto diferido:				
Estimación para cuentas incobrables	473,234	94,084	339,150	-
Estimación para inventarios obsoletos	13,017	43,378	(28,361)	31,187
Estimación para valor neto de realización	63,561	19,083	44,478	19,082
Estimación para valuación de mercancía de segunda	309,439	262,049	47,390	262,049
Depreciación acelerada de vehículos	10,549	6,373	4,176	6,373
Provisión por promoción de bono inicial	99,063	108,573	(9,510)	108,573
Provisión para jubilación patronal	69,752	18,865	50,887	18,865
Provisión por arrendo de tienda Quevedo	36,478	4,751	31,727	4,751
Otras provisiones	29,902	79,290	(49,388)	8,690
Pasivo por impuesto diferido:				
Revaluación de activos depreciables	(100,619)	(100,629)	10	83

Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación		Estado de resultados	
	Financiera		integrales	
	2012	2011	2012	2011
Revaluación de activos fijos depreciables	-	-	-	159,467
Provisión por costo amortizado de promociones	(303,508)	(319,877)	16,369	(168,046)
Provisión por costo amortizado de obligaciones financieras	(33,398)	(53,855)	20,457	(32,687)
Efecto en el impuesto diferido en resultados			507,385	418,389
Activo por impuesto diferido, neto	669,470	162,085		

(k) Conciliación del gasto del impuesto a la renta-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

	2012	2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	10,620,535	11,471,751
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2012, 23% y 2011, 24%)	2,442,723	2,753,220
Efecto impuesto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	39,995	118,414
Efecto impuesto de deducciones adicionales (diferencias permanentes)	(61,053)	(45,054)
Efecto cambio de tasa - impuesto diferido	25,761	28,673
Efecto de ajustes en partidas temporales	21,595	-
Impuesto a la renta reconocido en resultados	2,469,021	2,853,253

22. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, 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:

• Impuesto a la renta

Se excluyó a las instituciones financieras privadas, cooperativas de ahorro y crédito y similares de la reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido en los términos y condiciones que establece la ley y se aclaró que tienen derecho a este beneficio las organizaciones del sector financiero popular y solidario y las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

Para la determinación del anticipo del impuesto a la renta se realizaron los siguientes cambios:

- Únicamente las organizaciones del sector financiero popular y solidario sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, no considerarán en el cálculo del anticipo los activos monetarios.

- Las instituciones financieras privadas y compañías emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, excepto las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, pagarán por concepto de anticipo de impuesto a la renta el 3% de los ingresos gravables del ejercicio anterior.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**
Se grava con tarifa 12% a los servicios financieros.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**
Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

23. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de la Compañía estaba constituido por 10,512,534 de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición del capital pagado fue como sigue:

Accionistas	2012		2011	
	Porcentaje de participación %	Valor nominal	Porcentaje de participación %	Valor nominal
Unicomer Latin America Co. Ltd.	99.99%	10,512,533	99.99%	10,512,533
Siman Dabdoud Mario Alberto	0.01%	1	0.01%	1
Total	100.00%	10,512,534	100.00%	10,512,534

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 la 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 señor Mario Alberto Siman Dabdoud.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el número de acciones en circulación fue de 10,512,534 y 9,726,008, respectivamente. A continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	2012		
	Utilidad	Promedio de acciones	Utilidad por acción
Utilidad por acción básica y diluida	<u>8,151,514</u>	<u>10,512,534</u>	<u>0.78</u>

	2011		
	Utilidad	Promedio de acciones	Utilidad por acción
Utilidad por acción básica y diluida	<u>8,638,562</u>	<u>9,726,008</u>	<u>0.89</u>

24. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

En el mes de agosto de 2012, la Compañía recibió un aporte de 5,000,000 como aportes para futuro aumento de capital, que fue aprobado en julio del mismo año por la Junta General de Accionistas.

25. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, la Compañía ha transferido a la reserva legal 861,850 y 337,836, correspondiente a la utilidad de los años 2011 y 2010, respectivamente.

(b) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC-ICLCPAIFRS-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 de 1,831,868, 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; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

(c) Dividendos declarados

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

26. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2012	2011
Gastos de servicios	3,740,646	2,916,280
Sueldos	1,596,458	1,039,098
Depreciaciones	949,666	1,250,720
Participación a trabajadores	699,081	751,004
Honorarios profesionales	677,271	634,056
Dotificaciones	635,344	656,854
Alquiler de locales	500,637	332,358
Beneficios sociales	451,463	128,727
Jubilación patronal y desahucio	404,301	250,654
Amortizaciones	348,108	157,989
Teléfono y fax	312,806	272,802
Aporte patronal	196,735	116,878
Comisiones	133,292	237,781
Energía eléctrica	41,271	31,294
Otros	1,758,371	1,433,310
	<u>12,445,452</u>	<u>10,209,403</u>

27. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de gastos de ventas se formaba de la siguiente manera:

	2012	2011
Alquiler de locales	4,537,983	3,483,117
Sueldos	3,713,004	2,855,599
Comisiones	3,138,915	3,255,716
Provisión para deterioro cuentas por cobrar	3,104,421	580,950
Participación a trabajadores	1,175,130	1,262,018
Publicidad	1,173,608	1,207,468
Beneficios sociales	1,746,096	1,476,330
Transporte mercaderías	1,341,521	1,181,659
Comisiones pagadas - Tarjetas de crédito	1,041,880	1,402,621
Aporte patronal	807,830	683,338
Energía eléctrica	504,473	384,325
Jubilación patronal y desahucio	266,510	188,107
Teléfono y fax	191,849	183,185
Dotificaciones	136,045	176,309
Seguros	76,826	39,152
Honorarios	9,812	35,761
Otros	4,356,977	3,532,197
	<u>27,322,882</u>	<u>21,988,050</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

28. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos financieros se formaban de la siguiente manera:

	2012	2011
Intereses por venta a plazo	5,705,846	4,446,780
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	476,603	2,310,733
	<u>6,182,449</u>	<u>6,757,513</u>

29. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	2012	2011
Gasto fiduciario (1)	1,843,276	1,675,791
Intereses pagados	360,150	406,206
Comisiones pagadas	264,260	210,601
Intereses ganados en cuentas bancarias	(120,227)	(116,264)
	<u>2,347,459</u>	<u>2,176,334</u>

(1) Corresponde a los intereses y descuentos en venta de títulos por parte del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros (Véase Nota 18).

30. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas y obligaciones financieras. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldo de sus operaciones. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y efectivo que provienen 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 el

corporativo.

(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 2012 y 2011. 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 todas 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 2012, la deuda con tasa variable que posee la Compañía es la relacionada con la titularización de flujos futuros por 7,973,354 (10,595,104 por el año 2011) que representa el 12% del total de la deuda (Véase Nota 18).

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
2012	+100	144,271
2012	-100	(144,271)
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 comerciales).

El riesgo de crédito surge del efectivo en caja y bancos, 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 comerciales 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 2012, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 115,231,924 (107,726,919 al 31 de diciembre de 2011), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo en caja y bancos, 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 86% y 83% del total de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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
Al 31 de diciembre de 2012						
Obligaciones financieras:	118,808	232,145	342,941	132,271	60,947	886,062
Otras obligaciones financieras	32,714,094	8,277,224	3,503,767	4,484,885	12,185,037	61,165,007
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13,569,390	4,779,342	68,353	27,542	542,698	18,987,217
Cuentas por pagar a relacionados	1,044,570	-	-	-	-	1,044,570
	<u>47,446,862</u>	<u>13,288,611</u>	<u>3,914,611</u>	<u>4,644,698</u>	<u>12,788,674</u>	<u>82,083,456</u>
Al 31 de diciembre de 2011						
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	5,715,435	10,372,928	480,845	27,645	233,998	16,830,851
Cuentas por pagar a relacionados	4,832,421	-	-	-	-	4,832,421
	<u>17,182,197</u>	<u>26,558,379</u>	<u>18,109,170</u>	<u>19,183,694</u>	<u>16,830,043</u>	<u>97,863,483</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 devengán interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las obligaciones financieras, 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 2012 y 2011, son como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2012	%	2011	%
Total pasivo	118,088,745	79	124,075,685	87
Total patrimonio	31,136,380	21	17,984,866	13
Total pasiva y patrimonio	149,225,125	100	142,060,551	100

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Total obligaciones financieras	66,716,863	73,769,058
(-) Efectivo en caja y bancos	2,660,828	1,906,239
Deuda neta	64,056,035	71,862,819
Total patrimonio	31,136,380	17,984,866
Total deuda neta y patrimonio	95,192,415	89,847,685
Ratio de apalancamiento	67.29%	79.98%

31. 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 de efectivo 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.

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía por técnica de valuación para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros.

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnica para las cuales todos los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, pero que no se basan en información observable de mercado.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

(a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros-

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar partes relacionadas y cuentas por pagar comerciales y otros, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

(b) Instrumentos financieros a tasa fija-

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares. El valor razonable estimado de los depósitos y de las obligaciones financieras a largo plazo se aproxima a su valor en libros, ya que las tasas de interés son similares a las tasas de intereses actuales del mercado.

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:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2012	2011	2012	2011
Activos financieros:				
Efectivo y equivalente de efectivo	5,768,754	5,821,966	5,768,754	5,821,966
Cuentas por cobrar comerciales, neta	109,176,518	101,785,547	109,176,518	101,785,547
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	286,652	119,406	286,652	119,406
	<u>115,231,924</u>	<u>107,726,919</u>	<u>115,231,924</u>	<u>107,726,919</u>
Pasivos financieros:				
Préstamos bancario	7,315,316	1,220,000	7,315,316	1,220,000
Obligaciones financieras	907,444	2,888,000	907,444	2,888,000
Otras obligaciones financieras	58,494,103	69,661,058	58,494,103	69,661,058
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18,987,217	16,830,851	18,987,217	16,830,851
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,044,570	4,832,421	1,044,570	4,832,421
	<u>86,748,650</u>	<u>95,432,330</u>	<u>86,748,650</u>	<u>95,432,330</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 en caja y bancos, 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 y otras obligaciones financieras con intereses fijos fueron estimados al valor presente de todos los flujos descontados utilizando las tasas aplicables para préstamos similares del 8.50% al 11.83% anual en 2012 (8.50% al 11.23% anual en 2011).

32. 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 cedida 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 2012 y 2011 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera cedida al Banco por 40,288,985 y 50,827,780 respectivamente. Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a 2,207,289 y 5,465,875, respectivamente (Véase Nota 13(1)), sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera cedida y no cancelada dentro de 90 días.

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

Mediante Contrato de financiamiento de cartera con recurso, celebrado el 15 de enero de 2010, el Banco de Guayaquil S. A. se compromete a recibir la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés, valor que podrá ser recibido en forma total en un solo acto o de forma parcial. La Compañía se compromete a ceder 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, por un valor equivalente al 12% del saldo de cartera cedida denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a 99,604 y 181,300, respectivamente (Véase Nota 13(2)). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre esta cartera por 1,433,892 y 1,538,724, respectivamente.

(c) **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 financiamiento de cartera con recurso. El fideicomiso se formará con el 6% del capital de la cartera cedida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A. (Véase Nota 13(1)).

(d) 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 13(2)).

(e) 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 emitieron valores que se negociaron en el mercado bursátil, los cuales están respaldados por los activos que integran su patrimonio y se entregaron a la Compañía los fondos obtenidos 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 2011, la Compañía ha efectuado pagos de capital e intereses de los títulos en circularización por 5,655,875 y también ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Guayaquil por 12,895,102 en el año 2011, 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 confirmaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por; iii) fideicomiso en garantía 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 18).

Al 31 de diciembre del 2012, el Fideicomiso ha cancelado la totalidad de las obligaciones con los Inversionistas, por lo tanto a esa fecha la Administradora de Fondos ha iniciado el proceso de liquidación del Fideicomiso.

(f) 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 emitieron valores que se negociaron en el mercado bursátil, los cuales están respaldados por los activos que integran su patrimonio y entregaron a la Compañía los fondos obtenidos 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".

Durante el año 2012, la Compañía ha aportado recaudaciones de las tiendas del segmento Quito por 17,524,399 (15,267,097 en el 2011), devoluciones por 13,235,034 (11,155,633 en el 2011) debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año. Durante el 2012 no se han liberado fondos (12,313,228 en el 2011) 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 éstos 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, 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.

Al 31 de diciembre de 2012, el monto de obligaciones asciende a 8,938,671 (12,488,965 en el 2011).

(g) 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 13(5)).

(b) 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 emitieron valores que se negociaron en el mercado bursátil, los cuales estarán respaldados por los activos que integran su patrimonio y entregaron a la Compañía los fondos obtenidos de la colocación de los valores. Este proceso de Titularización estará respaldado por el 27% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 26 de enero de 2012, mediante Resolución N° SC/IMV.DIMV.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.I.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 en su totalidad.

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 u un cauh 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.

Durante el año 2012, la Compañía ha aportado recaudaciones por 7,428,487 (792,874 en el 2011), devoluciones por 6,154,597 (764,065 en el 2011) debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año.

Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de obligaciones emitidas fue 8,031,889.

(i) 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA decidió contratar los servicios de gestión de crédito y cobranza con la Compañía Serviantares.
- Serviantares S. A. para ejecutar los servicios de gestión de crédito necesita de trabajadores que comiencen 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.
- 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 2012 y 2011, la Compañía ha reconocido una provisión por 450,241 y 314,329, por concepto de jubilación patronal y desahucio; 430,739 (302,433 en el año 2011) por concepto de beneficios sociales a corto plazo y 163,590 (68,545 en el año 2011) por comisión a pagar, valores que se presentan en cuentas por pagar a Serviantares (Véase Nota 8(2)).

(j) Compromisos por arrendamiento operativo-

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha participado en los arrendamientos comerciales de locales, oficinas y otros. Estos contratos de arrendamiento tienen una vigencia entre 1 y 15 años con opción de renovación. No hay ninguna restricción a la Compañía para la contratación de estos arrendamientos.

Los arrendamientos futuros mínimos a pagar operativos no cancelables son los siguientes:

Dentro de un año	3,940,297
De 2 a 4 años	8,291,305
Más de 5 años	838,106
	<u>13,069,708</u>

33. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 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 los saldos o interpretaciones de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.