

69248

23 de abril del 2007
097-07-A

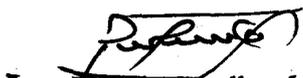
Abogado
Juan Trujillo Espinel
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de **Expocarga S. A.** al 31 de diciembre del 2006, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,


Patricio Cevallos
Socio

Adjunto lo indicado

Copia para: Expocarga S. A.



Expocarga S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes



Expocarga S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

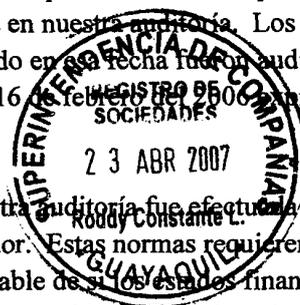
Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Expocarga S. A.**:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Expocarga S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 16 de febrero del 2006 expresaron una opinión con salvedades.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, no nos fue posible obtener confirmación directa de saldos de cuentas por pagar proveedores del exterior por US\$2,965,953, incluidos en el balance general adjunto y no pudimos satisfacer de dichos saldos aplicando procedimientos alternativos de auditoría.
4. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene una participación del 36.02% en el capital social de la compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, dicha inversión se encuentra registrada al costo por un valor de US\$5,686,330, incluidos como parte de las inversiones en acciones en el balance general adjunto. La gerencia de la Compañía no considera necesario constituir una provisión por el exceso del costo sobre el valor patrimonial, debido a que la compañía asociada en la que mantiene la inversión ha experimentado en los últimos años una recuperación importante, reportando utilidades, terminando de manera anticipada un acuerdo concordatorio y mejorando su situación financiera. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las inversiones en asociadas deben ser presentadas al valor patrimonial de la compañía emisora.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos mencionados en el párrafo 3 precedente; y excepto por el efecto que se menciona en el párrafo 4 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Expocarga S. A.** al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
23 de febrero del 2007



RNAE No. 462

Expocarga S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		621,832	779,089
Inversiones temporales		1,181	209,082
Cuentas por cobrar, neto	3	8,714,797	12,262,621
Inventarios	4	8,055,254	6,898,089
Gastos pagados por anticipado		97,876	243,391
Total activo corriente		17,490,940	20,392,272
Inversiones en acciones	5	7,124,253	3,348,976
Propiedad y equipo, neto	6	2,811,612	1,217,490
Compañías relacionadas a largo plazo	9	1,374,505	3,401,418
Total activo		<u>28,801,310</u>	<u>28,360,156</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	3,568,635	1,530,040
Préstamos bancarios	7	1,500,000	6,909,620
Cuentas por pagar	8	10,682,015	9,054,152
Compañías relacionadas	9	1,163,516	1,163,264
Pasivos acumulados	10	89,774	102,983
Impuesto a la renta	15(d)	10,855	40,648
Total pasivo corriente		17,014,795	18,800,707
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	4,791,762	3,416,416
Compañías relacionadas a largo plazo	9	928,790	190,471
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	2,000,000	2,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones		3,003,854	3,003,854
Reserva de capital	13	591,724	591,724
Superávit por valuación		3,983	3,983
Utilidades retenidas		466,402	353,001
Total patrimonio de los accionistas		6,065,963	5,952,562
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>28,801,310</u>	<u>28,360,156</u>

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

Expocarga S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2(h)	31,610,532	30,705,891
Costo de ventas		<u>(28,498,742)</u>	<u>(27,676,052)</u>
Utilidad bruta		3,111,790	3,029,839
Gastos de operación:			
Ventas	17	(1,074,919)	(1,050,998)
Administración	18	(1,359,342)	(1,406,644)
Financieros, neto	19	<u>(1,361,707)</u>	<u>(1,178,650)</u>
Pérdida en operación		(684,178)	(606,453)
Otros ingresos (gastos):			
Dividendos ganados	5 y 9	362,507	-
Otros ingresos, neto	20	<u>505,149</u>	<u>707,494</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		183,478	101,041
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	<u>(27,522)</u>	<u>(28,693)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		155,956	72,348
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 15(d)	<u>(10,855)</u>	<u>(40,648)</u>
Utilidad neta		<u>145,101</u>	<u>31,700</u>
Utilidad neta por acción	2(k)	<u>7.26</u>	<u>1.59</u>

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

Expocarga S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Superávit por valuación	Utilidades retenidas			Total
					Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,000,000	3,003,854	591,724	3,983	44,297	191,117	229,469	464,883
Más (menos):								
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	-	-	24,998	-	(24,998)	-
Ajuste a retenciones de impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(87,729)	(87,729)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(55,853)	(55,853)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	31,700	31,700
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,000,000	3,003,854	591,724	3,983	69,295	191,117	92,589	353,001
Más (menos):								
Ajuste al impuesto a la renta de años anteriores	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(31,587)	(31,587)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	145,101	145,101
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,000,000	3,003,854	591,724	3,983	69,295	191,117	205,990	466,402

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

Expocarga S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	145,101	31,700
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	100,081	105,173
Dividendos ganados	(362,507)	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	3,547,824	(6,562,139)
(Aumento) disminución en inventarios	(1,157,165)	901,006
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	145,515	(116,030)
Aumento en cuentas por pagar	1,627,863	314,696
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	252	(2,918,138)
(Disminución) en pasivos acumulados	(13,209)	(35,509)
(Disminución) en impuesto a la renta	(29,906)	(42,679)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>4,003,849</u>	<u>(8,321,920)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad y equipo, neto	(1,694,203)	(157,155)
(Aumento) disminución en inversiones	(647,538)	1,130,077
Disminución (aumento) en inversiones temporales	207,945	(7,945)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(2,133,796)</u>	<u>964,977</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(5,409,620)	3,294,652
Aumento de la deuda a largo plazo	3,413,941	2,806,622
Dividendos pagados	(31,587)	(55,853)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(2,027,266)</u>	<u>6,045,421</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(157,213)</u>	<u>(1,311,522)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	780,226	2,091,748
Saldo al final del año	<u>623,013</u>	<u>780,226</u>

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

Expocarga S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía fue constituida en noviembre de 1993 y en el año 2001 se fusionó por absorción con Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S. A. y Baldelta S. A. La actividad principal de la Compañía es la importación y comercialización de electrodomésticos de varias marcas. Su accionista principal es el Grupo Internacional BISOL, domiciliado en Panamá.

La dirección registrada de la Compañía se encuentra en Los Ríos 600 y Quisquis. El número promedio de empleados de la Compañía es de 63 y 62 en los años 2006 y 2005, respectivamente.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

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

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

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.IC1.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivos incluyen caja, cuentas bancarias e inversiones de corto plazo con vencimiento de hasta 90 días.

(b) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor neto de realización.

(c) Inventarios-

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

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

(d) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo histórico.

(e) Propiedad y equipo-

Los terrenos y edificios se encuentran registrados en base a un avalúo realizado en el año 2001, el incremento resultante se registró en el patrimonio de los accionistas.

El equipo se presenta a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Edificio	20
Equipos de computación	3
Maquinarias y equipo	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	<u>5</u>

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

(f) Estimación para cuentas dudosas-

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

(g) Provisiones-

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

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(i) Participación a trabajadores-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Impuesto a la renta-

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

(k) Utilidad neta por acción-

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

(l) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	4,681,686	4,732,192
Compañías relacionadas (Véase Nota 9)	2,428,842	5,938,375
Retenciones en la fuente e IVA	1,292,662	1,024,033
Anticipos a proveedores	482,743	647,133
Empleados	25,391	25,885
Otras	80,713	63,497
	<u>8,992,037</u>	<u>12,431,115</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>277,240</u>	<u>168,494</u>
	<u>8,714,797</u>	<u>12,262,621</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	168,494	151,631
Más (menos):		
Provisión	108,746	58,368
Bajas	-	(41,505)
Saldo al final	<u>277,240</u>	<u>168,494</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados (1)	6,804,283	5,028,051
Importaciones en tránsito	1,250,971	1,870,038
	<u>8,055,254</u>	<u>6,898,089</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 existían gravámenes sobre inventarios de producto terminado constituidos en garantías de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (Véase Nota 22).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios de productos terminados incluyen inventarios en consignación por 2,041,430 y 1,008,921, respectivamente.

5. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2006, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>		<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial (1)</u>
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar				
S. A. ARTEFACTA	(2)	36.02	5,686,330	1,260,091
Svenza S. A.	(3)	42.00	1,292,872	1,256,640
Agriproduct S. A.		4.66	90,000	-
Somecet S. A.		100.00	55,051	51,685
			<u>7,124,253</u>	

Los estados financieros no auditados de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, Svenza S. A. y Somecet S. A., al 31 de diciembre del 2006 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Artefactos Ecuatoria- nos para el Hogar S. A. ARTEFACTA	Svenza S. A.	Some- cet S. A.
Total activo	29,026,898	19,426,000	130,462
Total pasivo	25,528,590	16,434,000	78,777
Patrimonio de los accionistas	3,498,308	2,992,000	51,685
Ingresos	74,159,140	14,682,000	515,500
Utilidad neta	1,318,494	3,000	7,200

La Compañía no presenta estados financieros consolidados con su subsidiaria Somecet S. A. y su efecto en los estados financieros no es importante.

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimo- nial (1)
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar			
S. A. ARTEFACTA	36.02	3,293,925	496,480
Somecet S. A.	100.00	55,051	51,516
		<u>3,348,976</u>	

- (1) Según estados financieros no auditados, excepto por los estados financieros auditados del año 2005 de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA.
- (2) Durante el año 2006, la Compañía recibió dividendos ganados provenientes de las utilidades generadas por el año 2005 de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA.
- (3) La Compañía cedió parte de sus acciones a Mabe Ecuador S. A. por 569,046 y Plunmer Securities Inc. por 475,060. En el año 2004, Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA contrató un perito independiente para que prepare un estudio de valoración, como negocio en marcha y valore la marca ARTEFACTA en base a cifras al 30 de junio del 2004. El estudio fue realizado

Notas a los estados financieros (continuación)

usando la metodología de valor presente de flujos futuros operativos esperados utilizando la tasa de descuento del 23.19%. Se realizó una proyección de la operación en un período de 5 años. En la proyección de la operación se usaron criterios económicos y de mercado como crecimiento de la economía del país, desarrollo del mercado de electrodomésticos, ingreso de nuevos competidores, costos de operación, inflación, entre otros.

Los estados financieros auditados de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA y no auditados de Somecet S. A., al 31 de diciembre del 2005 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Artefactos Ecuatoria- nos para el Hogar S. A. ARTEFACTA	Some- cet S. A.
Total activo	25,895,508	96,923
Total pasivo	24,517,164	45,407
Patrimonio de los accionistas	1,378,344	51,516
Ingresos	57,160,945	414,902
Utilidad neta	<u>1,072,977</u>	<u>7,922</u>

6. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de propiedad y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terreno	533,806	147,716
Edificio	1,343,206	1,343,206
Equipos de computación	30,199	54,962
Maquinarias y equipo	1,100	25,749
Equipos de oficina	19,109	15,956
Vehículos	103,774	92,974
Obras de arte	9,888	9,888
Construcción en curso	<u>1,287,770</u>	-
	3,328,852	1,690,451
Menos- Depreciación acumulada	<u>517,240</u>	<u>472,961</u>
	<u>2,811,612</u>	<u>1,217,490</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de propiedad y equipo durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	1,217,490	1,165,508
Más (menos):		
Adiciones, neto (1)	1,694,203	157,155
Depreciación	<u>(100,081)</u>	<u>(105,173)</u>
Saldo al final	<u>2,811,612</u>	<u>1,217,490</u>

(1) Incluye principalmente adquisición de terrenos y edificación parcial, de inmuebles ubicados en el Km 14 y 11 ½ vía Daule, correspondientes a las nuevas oficinas de la Compañía y Megatienda, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 existían gravámenes sobre activo fijo constituidos en garantías de obligaciones bancarias a corto y largo plazo. (Véase Nota 22).

7. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2006 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11% al 12%	-	973,200
Banco del Pichincha S. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2007 (febrero del 2006) y devengan una tasa de interés anual del 9.37% (12% en el 2005)	1,500,000	2,500,000 (1)
Pacific Nacional Bank-		
Préstamos con vencimientos en abril del 2006 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.50% y 9.50%	-	3,436,420
	<u>1,500,000</u>	<u>6,909,620</u>

(1) Crédito puente, cuyo beneficiario final de los fondos fue Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, que se encuentra garantizado con inventarios de esta misma compañía y cuyos fondos se utilizaron para la compra de

Notas a los estados financieros (continuación)

acreencias concordatarias, con el objetivo de terminar el proceso concursal en que se encontraba inmersa Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA el 15 de febrero del 2006, liquidando de esta manera el pasivo con el banco.

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	8,462,121	6,915,478
Acreedores varios	2,180,884	2,137,912
Otros	39,010	762
	<u>10,682,015</u>	<u>9,054,152</u>

9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con las compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por cobrar-			
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A.			(1)
ARTEFACTA		2,194,666	5,607,951
Frutita S. A.		212,779	120,000
Somecet S.A.		21,397	4,840
Carsa S. A.		-	205,584
		<u>2,428,842</u>	<u>5,938,375</u>
Por cobrar largo plazo-			
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A.			
ARTEFACTA	(2)	-	2,026,913
Fosbury International Inc.	(3)	1,374,505	1,374,505
		<u>1,374,505</u>	<u>3,401,418</u>
Por pagar-			
Dalton Investments & Trade Corporation	(4)	550,000	520,000
Cataneos S. A.	(4)	420,000	220,000
Kevisofi Management S. A.	(5)	134,516	393,264
Mercedes de Portaluppi		59,000	30,000
		<u>1,163,516</u>	<u>1,163,264</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por pagar largo plazo-		
Grupo Internacional Bisol Inc. (accionista)	928,790	190,471

- (1) Incluye préstamo puente otorgado en diciembre del 2005 por 2,500,000.
- (2) Saldo incluye 1,731,962, el cual proviene por la deuda pendiente de cobro a Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA según contrato de concordato celebrado en el año 2000 y pagadero a 7 años plazo y acreencias cedidas por 136,084 y 158,867 por Mabe Ecuador y Plunmer Securities Inc. respectivamente.
- (3) Durante el año 2005, se efectuó una cesión de acciones en 1,044,106 al valor en libros a Mabe Ecuador y Plunmer Securities Inc., y a cambio de lo cual dichas compañías cedieron a Expocarga S. A. cuentas y documentos por cobrar a largo plazo a Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA por 136,084 y 158,867 respectivamente, y certificados de deuda emitidos por Fosbury Internacional Inc. por 749,155 neto, el cual fue registrado como cuentas por cobrar a Fosbury por 1,374,505 y cuentas por pagar a Bisol por 625,350.
- (4) Préstamos para capital de trabajo que genera un interés anual entre el 7.56% y 9.24%, sin fecha definida de pago.
- (5) Corresponde a saldos pendientes de pago, provenientes del servicio de procesamiento electrónico de dinero "MoneyGram" (Véase Nota 21(a)).

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con accionistas y compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por ventas de electrodomésticos y repuestos	15,664,155	13,496,869
Dividendos ganados	362,507	-
Servicio técnico de inventario	190,310	223,464
Intereses pagados	148,330	211,680
Ingresos por servicios y arriendos	142,089	134,192
Otros ingresos	60	268
Intereses ganados (1)	-	84,059

- (1) Corresponde a los intereses generados en la cuenta por cobrar a largo plazo producto del acuerdo de concordato.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones con compañías relacionadas y accionista durante los años 2006 y 2005 fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

10. Pasivos acumulados

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Beneficios sociales	74,290	193,976	(206,014)	62,252
Participación a trabajadores	28,693	27,522	(28,693)	27,522
	<u>102,983</u>	<u>221,498</u>	<u>(234,707)</u>	<u>89,774</u>

Durante el año 2005, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.04</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>
Beneficios sociales	76,527	183,684	(185,921)	74,290
Participación a trabajadores	61,965	28,693	(61,965)	28,693
	<u>138,492</u>	<u>212,377</u>	<u>(247,886)</u>	<u>102,983</u>

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2009 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11% y 13.16%	1,646,067	604,167	2,250,234

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga- Préstamos con vencimientos en diciembre del 2016 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 9.75% al 12.50%	868,726	2,281,618	3,150,344
Banco Internacional S. A.- Préstamos con vencimientos en julio 2009 y devengan una tasa de interés anual del 9%.	1,053,842	1,905,977	2,959,819
	<u>3,568,635</u>	<u>4,791,762</u>	<u>8,360,397</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Bolivariano C. A.- Préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 12%	268,431	276,129	544,560
Banco Internacional S. A.- Préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 14%	677,167	2,058,116	2,735,283
Banco MM Jaramillo Arteaga- Préstamos con vencimientos hasta octubre del 2008 y devenga una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11.75% y 12.50%	584,442	1,082,171	1,666,613
	<u>1,530,040</u>	<u>3,416,416</u>	<u>4,946,456</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Año</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	3,568,635	1,530,040
2008	2,311,833	3,416,416
2009	1,141,106	-
Posteriores al 2009	1,338,823	-
	<u>8,360,397</u>	<u>4,946,456</u>

12. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 20,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 100 cada una, totalmente pagadas.

13. Reserva de capital

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

14. 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 ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha transferido a la reserva legal 3,170 correspondiente a la utilidad del año 2005.

15. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1997, y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años posteriores contados a partir

Notas a los estados financieros (continuación)

de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación tributaria-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	155,956	72,348
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	249,971	90,245
Ingresos exentos	<u>(362,507)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	43,420	162,593
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>10,855</u>	<u>40,648</u>

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

16. Reservas para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

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

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha constituido reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del año en que se incurren.

17. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Publicidad y promociones	249,708	129,401
Mantenimiento y reparación	198,680	224,003
Alquiler	131,387	116,700
Honorarios y servicios prestados	76,657	86,989
Gastos de viajes	66,900	43,756
Transporte de mercadería	64,541	70,002
Arrendamiento de vehículos	39,138	28,799
Eventos y promociones de ventas	33,844	24,355
Otros	214,064	326,993
	<u>1,074,919</u>	<u>1,050,998</u>

18. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y beneficios	609,433	608,920
Depreciación y amortizaciones	346,959	427,853
Mantenimiento de oficina	44,795	12,788
Servicios básicos	62,169	69,604
Otros	295,986	287,479
	<u>1,359,342</u>	<u>1,406,644</u>

19. Gastos financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses pagados	1,167,207	1,086,189
Comisiones y gastos bancarios	124,264	150,685
Impuestos	72,191	39,731
	<u>1,363,662</u>	<u>1,276,605</u>
Menos- Otros ingresos financieros	1,955	97,955
	<u>1,361,707</u>	<u>1,178,650</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Otros ingresos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Recuperación gastos publicidad	224,789	244,556
Ingresos varios	283,754	465,037
Otros gastos	<u>(3,394)</u>	<u>(2,099)</u>
	<u>505,149</u>	<u>707,494</u>

21. Contratos

(a) Contrato del sistema MoneyGram-

La Compañía mantiene suscrito contrato con Kevisofi Management S. A., mediante el cual se compromete a actuar como agente de pagos de dineros enviados desde el exterior a través de la red "MoneyGram", así como a ser agente receptor de órdenes de envío de fondos de dinero desde el Ecuador hacia el exterior.

Este contrato establece entre otros aspectos:

- Procesamiento de datos diarios de los valores que han sido pagados en Ecuador por las empresas prestadoras de servicios de pago del sistema MoneyGram.
- Liquidación de saldos monetarios que deban reembolsarse a las prestadoras de servicios de pago por este concepto.
- Los reembolsos a proveedoras de servicios de pago serán realizados a través de cuentas bancarias exclusivamente para este propósito.
- Kevisofi Management S. A. instruirá a MoneyGram para que los valores a reembolsarse a las proveedoras de servicios de pagos sean acreditados en las cuentas contratada exclusivamente para este propósito de Expocarga S. A.
- La vigencia de este contrato es de un año, sin perjuicio de lo cual, cualquiera de las partes podrá ponerle término mediante aviso escrito con anticipación.

(b) Contrato de distribución de productos-

La Compañía mantiene suscrito contratos con Coby Electronics Corporation y Whirlpool Corporation, mediante los cuales acuerda con estas marcas, actuar como distribuidor autorizado no exclusivo en el

Notas a los estados financieros (continuación)

territorio ecuatoriano, sea para redistribución o para venta a los usuarios finales de los productos y partes de esos productos, fabricados o vendidos con las marcas de dichos fabricantes.

La vigencia de estos contratos es de un año, sin perjuicio de lo cual, cualquiera de las partes podrá ponerle término mediante aviso escrito con anticipación.

El contrato suscrito con Whirpool Corporation incluye cláusula de terminación anticipada, en el caso de que exista un cambio directo e indirecto en la administración de la Compañía.

(c) **Contrato de distribución de productos con Sunbeam-**
Mediante este contrato suscrito el 21 de noviembre del 2002, la Compañía acuerda con Sunbeam Latin America, LLC a actuar como distribuidor autorizado exclusivo de los productos Sunbeam en el territorio ecuatoriano, sea para redistribución o para venta a los usuarios finales, bajo las siguientes condiciones:

- La Compañía deberá comprar productos de la marca, por un valor mínimo de 750,000 en el primer año y en el segundo 1,000,000.
- La Compañía se compromete a mantener todo el tiempo una o más oficinas, show rooms y otros tipos de facilidades exclusivamente para el territorio ecuatoriano.
- Exceptuando por una falla epidémica, la Compañía tendrá que absorber todos los gastos de servicios fuera de la garantía que ocurrieran después de la venta. La duración de este contrato es de un año, renovable previa acuerdo entre las partes.

22. Garantías

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía entregó los siguientes bienes para garantizar obligaciones financieras:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Inmueble en lotización Inmaconsa Km 14 ½ vía a Daule por 2,290,676 (nuevas oficinas de la Compañía)

Notas a los estados financieros (continuación)

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
	Centro Comercial Internacional por 820,390 Inmueble ubicado en Los Ríos y Quisquis (oficinas principales de la Compañía) por 854,951 Inmueble en lotización Inmaconsa Km 11 ½ vía a Daule por 621,582 Hacienda Forestal (abierta) Inmueble ubicado en Los Ríos y Quisquis (Somecet) por 92,199
Prenda comercial ordinaria	Inventario de productos terminados por 4,500,000 Inventario de productos terminados por 3,034,412 Inventario de productos terminados por 2,611,014 Inventario de productos terminados por 1,801,261 Televisores marca Luxor por 419,284
Prenda industrial abierta	Vehículo Mercedes Benz por 19,360 Leasing anticipados por 3 vehículos por 62,433

23. Reclasificación de cifras del año 2005

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2006.