

69248.

23 de septiembre del 2008
096-08-S

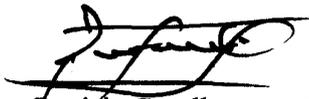
Abogado
Juan Trujillo Espinel
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

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 2007, 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 de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes**

Expocarga S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
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.**:

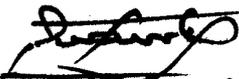
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Expocarga S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no nos fue posible obtener confirmación directa de saldos de cuentas por pagar proveedores por US\$2,706,111 y US\$2,777,771 respectivamente, que según se menciona en la Nota 23 a los estados financieros adjuntos dichos saldos corresponden a compras de mercadería realizadas en años anteriores; y, no pudimos satisfacernos de dichos saldos aplicando procedimientos alternativos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre de 2007, la estimación para cuentas incobrables presenta una insuficiencia de aproximadamente US\$590,000 (US\$128,000 de cuentas por cobrar clientes y US\$462,000 de impuestos por recuperar); y los intereses por pagar presentan una insuficiencia de aproximadamente US\$76,000. Adicionalmente a esa misma fecha, el valor de los inventarios presenta un exceso del costo sobre su valor neto de realización por aproximadamente US\$232,000. De haber registrado la insuficiencia en las estimaciones y la provisión para el exceso en el costo de inventarios, los resultados del año 2007 hubieran disminuido en aproximadamente US\$898,000.
5. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías asociadas, las que se presentan en el balance general al costo por un valor de US\$9,681,655 al 31 de diciembre de 2007 y US\$6,979,202 al 31 de diciembre de 2006. Como se menciona en la Nota 24 a los estados financieros adjuntos, en marzo de 2008 la Compañía intercambió las acciones que poseía en Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Informe de los auditores independientes (continuación)

por las acciones en Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las inversiones en compañías asociadas deben presentarse al valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras, por lo que los resultados no incluyen pérdidas por US\$185,451 en el año 2007, por US\$1,723,045 en el año 2006 y por US\$2,797,445 en años anteriores.

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto como necesarios de haber aplicado los procedimientos de auditoría mencionados en el párrafo 3 precedente; y, excepto por los efectos que se mencionan en los párrafos 4 y 5 precedentes, 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 de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
19 de septiembre de 2008



Expocarga S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		216,119	621,832
Inversiones temporales		362,198	1,181
Cuentas por cobrar, neto	3	5,746,876	8,714,797
Inventarios	4	4,128,683	8,055,254
Gastos pagados por anticipado		51,620	97,876
Total activo corriente		10,505,496	17,490,940
Inversiones en acciones	5	9,826,706	7,124,253
Propiedad y equipo, neto	6	3,565,064	2,811,612
Compañías relacionadas a largo plazo	9	-	1,374,505
Total activo		23,897,266	28,801,310
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	3,004,124	3,568,635
Préstamos bancarios	7	2,062,319	1,500,000
Cuentas por pagar	8	8,333,470	10,682,015
Compañías relacionadas	9	828,763	1,163,516
Pasivos acumulados	10	48,704	89,774
Impuesto a la renta	15(d)	-	10,855
Total pasivo corriente		14,277,380	17,014,795
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	3,444,678	4,791,762
Compañías relacionadas a largo plazo	9	495,414	928,790
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		80,233	466,402
Total patrimonio de los accionistas		5,679,794	6,065,963
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		23,897,266	28,801,310

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 de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Ventas netas	2(h)	21,451,646	31,610,532
Costo de ventas		(19,718,954)	(28,498,742)
Utilidad bruta		1,732,692	3,111,790
Gastos de operación:			
Ventas	17	(954,365)	(1,074,919)
Administración	18	(1,393,396)	(1,359,342)
Financieros, neto	19	(1,548,577)	(1,361,707)
Pérdida en operación		(2,163,646)	(684,178)
Otros ingresos (gastos):			
Dividendos ganados	9	496,291	362,507
Otros ingresos, neto	20	1,281,186	505,149
(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(386,169)	183,478
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	-	(27,522)
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(386,169)	155,956
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 15(d)	-	(10,855)
(Pérdida) utilidad neta		(386,169)	145,101
(Pérdida) utilidad neta por acción	2(k)	(19.31)	7.26

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 de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Super-ávit por valuación	Utilidades retenidas			Total
					Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 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 de 2006	2,000,000	3,003,854	591,724	3,983	69,295	191,117	205,990	466,402
Menos- Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(386,169)	(386,169)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,000,000	3,003,854	591,724	3,983	69,295	191,117	(180,179)	80,233

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 de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(386,169)	145,101
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	129,722	100,081
Dividendos ganados	(496,291)	(362,507)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	2,967,921	3,547,824
Disminución (aumento) en inventarios	3,926,571	(1,157,165)
Disminución en gastos pagados por anticipado	46,256	145,515
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(2,348,545)	1,627,863
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(334,753)	252
(Disminución) en pasivos acumulados (1)	(41,070)	(13,209)
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(10,855)	(29,906)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,452,787</u>	<u>4,003,849</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad y equipo, neto	(883,174)	(1,694,203)
(Aumento) en inversiones	(1,265,033)	(647,538)
Disminución en inversiones temporales	-	207,945
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,148,207)</u>	<u>(2,133,796)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	562,319	(5,409,620)
(Disminución) aumento de la deuda a largo plazo	(1,911,595)	3,413,941
Dividendos pagados	-	(31,587)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,349,276)</u>	<u>(2,027,266)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(44,696)	(157,213)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	623,013	780,226
Saldo al final del año	<u>578,317</u>	<u>623,013</u>

(1) Durante el año 2007 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 319,226 y por participación a trabajadores 27,522 (348,187 y 28,693 en el año 2006, respectivamente).

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 de 2007 y 2006

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 Bandelta 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.

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 de 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

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 efectivo 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 a su valor razonable.

(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 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 y 5
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 fluyan 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) **(Pérdida) utilidad neta por acción-**

La (pérdida) 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 de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	3,085,284	4,664,149
Compañías relacionadas (Véase Nota 9)	1,221,226	2,496,059
Retenciones en la fuente e IVA	1,067,534	1,292,662
Anticipos a proveedores	477,749	482,743
Depósitos en garantía	221,345	16,360
Deudores varios	73,559	14,673
Otras	13,757	25,391
	<u>6,160,454</u>	<u>8,992,037</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>413,578</u>	<u>277,240</u>
	<u>5,746,876</u>	<u>8,714,797</u>

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	277,240	168,494
Más- Provisión	<u>136,338</u>	<u>108,746</u>
Saldo al final	<u>413,578</u>	<u>277,240</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados (1)	2,991,028	6,804,283
Importaciones en tránsito	1,137,655	1,250,971
	<u>4,128,683</u>	<u>8,055,254</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 de 2007 y 2006, los inventarios de productos terminados incluyen inventarios en consignación por 901,304 y 2,041,430, respectivamente.

5. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial</u>
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA	(2) 39.82	6,165,950	1,189,136
Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C. (3)	40%	3,515,705	3,786,578
Somecet S. A.	(1) 100%	55,051	25,633
Otros con una participación menor al 5%	-	90,000	-
		<u>9,826,706</u>	

Los estados financieros auditados de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C. y no auditados de Somecet S. A., al 31 de diciembre de 2007 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	Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C.	Some- cet S. A.
Total activo	27,322,476	30,179,633	146,738
Total pasivo	20,215,518	20,713,189	121,105
Patrimonio de los accionistas (1)	7,106,958	9,466,444	25,633
Ingresos	76,708,878	71,098,164	495,181
Utilidad (pérdida) neta	<u>27,191</u>	<u>511,185</u>	<u>(26,300)</u>

- (1) El patrimonio neto de los accionistas de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA antes del aporte que no incluyen a Expocarga S. A. fue de 2,986,278.

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 de 2006, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimo- nial
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar			
S. A. ARTEFACTA (2)	36.02	5,686,330	1,202,072
Svenza S. A. (3)	42.00	1,292,872	1,256,640
Somecet S. A. (1)	100.00	55,051	51,685
Otros con una participación menor al 5%	-	90,000	-
		<u>7,124,253</u>	

- (1) Según estados financieros no auditados.
- (2) La Compañía cedió parte de sus acciones a Mabe Ecuador S. A. por 569,046 y Plunmer Securities Inc. por 475,060.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (3) Durante el año 2007, esta compañía cambió de razón social a Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C.

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

	Artefactos Ecuatoria- nos para el Hogar S. A. ARTEFACTA	Svenza S. A.	Some- cet S. A.
Total activo	28,561,102	19,426,000	130,462
Total pasivo	25,223,867	16,434,000	78,777
Patrimonio de los accionistas	3,337,235	2,992,000	51,685
Ingresos	81,697,627	14,682,000	515,500
Utilidad neta	<u>3,283,720</u>	<u>3,000</u>	<u>7,200</u>

6. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de propiedad y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2007	2006
Terreno	533,806	533,806
Edificio	3,405,397	1,343,206
Equipos de computación	31,265	30,199
Maquinarias y equipo	30,126	1,100
Equipos de oficina	21,857	19,109
Vehículos	103,774	103,774
Otros	9,888	9,888
Construcción en curso	75,913	1,287,770
	<u>4,212,026</u>	<u>3,328,852</u>
Menos- Depreciación acumulada	646,962	517,240
	<u>3,565,064</u>	<u>2,811,612</u>

El movimiento de propiedad y equipo durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	2,811,612	1,217,490
Más (menos):		
Adiciones, neto (1)	883,174	1,694,203
Depreciación	<u>(129,722)</u>	<u>(100,081)</u>
Saldo al final	<u>3,565,064</u>	<u>2,811,612</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 de 2007 y 2006, 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 de 2007 y 2006, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Pichincha S. A.-		
Préstamo con vencimiento en febrero de 2008 (marzo 2007) y devenga una tasa de interés anual del 11.60% (9.37% en el año 2006).	900,000	1,500,000
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta diciembre de 2008 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8% y 11%.	962,319	-
Banco MM Jaramillo Arteaga-		
Préstamo con vencimiento en marzo de 2008 y devenga una tasa de interés anual del 10.50%.	200,000	-
	<u>2,062,319</u>	<u>1,500,000</u>

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	6,503,753	8,462,121
Acreedores varios	1,366,153	2,180,884
Otras	463,564	39,010
	<u>8,333,470</u>	<u>10,682,015</u>

9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos con las compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por cobrar-			
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A.			
ARTEFACTA		982,801	2,194,666
Projects & Designs C. A. Prodesings	(1)	145,946	67,217
Frutita S. A.		64,697	212,779
Somecet S. A.		23,257	21,397
Alfredo Portaluppi		4,525	-
		<u>1,221,226</u>	<u>2,496,059</u>
Por cobrar largo plazo-			
Fosbury International Inc.		-	1,374,505
Por pagar-			
Dalton Investments & Trade Corporation	(2)	220,000	550,000
Cataneos S. A.	(2)	350,000	420,000
Kevisofi Management S. A.	(3)	201,763	134,516
Mercedes de Portaluppi		57,000	59,000
		<u>828,763</u>	<u>1,163,516</u>
Por pagar largo plazo-			
Grupo Internacional Bisol Inc. (accionista)		495,414	928,790

(1) Corresponde principalmente a préstamos para capital de trabajo que no generan intereses, sin vencimiento.

(2) Préstamos para capital de trabajo que genera un interés anual entre el 7.56% y 16.52%, con vencimiento en diciembre de 2008 (diciembre de 2007).

(3) Corresponde a saldos pendientes de pago, provenientes del servicio de procesamiento electrónico de dinero "MoneyGram" (Véase Nota 21(a)).

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con accionistas y compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por ventas de electrodomésticos y repuestos	7,835,736	15,664,155
Dividendos ganados	496,291	362,507
Ingresos por servicios y arriendos	419,342	142,089
Intereses pagados	172,766	148,330
Servicio técnico de inventario	94,161	190,310
Otros ingresos	223	60

Las transacciones con compañías relacionadas y accionista durante los años 2007 y 2006 fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

10. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Beneficios sociales	62,252	198,385	(211,933)	48,704
Participación a trabajadores	27,522	-	(27,522)	-
	<u>89,774</u>	<u>198,385</u>	<u>(239,455)</u>	<u>48,704</u>

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>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga- Préstamos con vencimientos hasta diciembre de 2016 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11.75% y 12.50%.	1,021,869	2,181,230	3,203,099
Banco Internacional S. A.- Préstamos con vencimientos en julio de 2009 y devengan una tasa de interés anual del 9%.	1,244,174	753,277	1,997,451
Banco Pichincha S. A.- Préstamo con vencimiento en abril de 2010 y devenga una tasa de interés anual del 10%.	257,110	385,171	642,281
Banco Bolivariano C. A.- Préstamos con vencimientos hasta septiembre de 2009 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 10% y 11%.	480,971	125,000	605,971
	<u>3,004,124</u>	<u>3,444,678</u>	<u>6,448,802</u>

Al 31 de diciembre de 2006, 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.- Préstamos con vencimientos hasta septiembre de 2009 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11% y 13.16%.	1,646,067	604,167	2,250,234
Banco MM Jaramillo Arteaga- Préstamos con vencimientos en diciembre de 2016 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 9.75% y 12.50%.	868,726	2,281,618	3,150,344

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Internacional S. A.-			
Préstamos con vencimientos en julio de 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>

Los vencimientos anuales de la deuda se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2007	-	3,568,635
2008	3,004,124	2,311,833
2009	1,815,398	1,141,106
Posteriores al 2009	<u>1,629,280</u>	<u>1,338,823</u>
	<u>6,448,802</u>	<u>8,360,397</u>

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 de 2007, la Compañía no ha transferido a la reserva legal 14,510 y 3,170 correspondiente a la utilidad de los años 2006 y 2005, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 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 2007 y 2006 fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(386,169)	155,956
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	364,163	249,971
Ingresos exentos	(637,535)	(362,507)
(Pérdida fiscal) utilidad gravable	(659,541)	43,420
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>10,855</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la determinación del saldo del impuesto a la renta fue la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión para impuesto a la renta	-	10,855
Menos- Retenciones en la fuente	(308,371)	(307,539)
	<u>(308,371)</u>	<u>(296,684)</u>

(e) **Reformas a las regulaciones sobre precios de transferencia-**
En el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril de 2008, se publicó la Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas que modifica el alcance y contenido del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, entre otras disposiciones establece lo siguiente:

- Presentación del Anexo de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 1,000,000.
- Presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 5,000,000.
- A criterio de la Administración Tributaria podrá solicitar información sobre transacciones con partes relacionadas locales o del exterior.

(f) **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**
En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en

Notas a los estados financieros (continuación)

impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del Estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 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 de 2007 y 2006, 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 de 2007 y 2006, 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 de 2007 y 2006, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Publicidad y promociones	350,483	249,708
Mantenimiento y reparación	94,373	198,680
Alquiler	77,365	131,387
Honorarios y servicios prestados	57,201	76,657
Gastos de viajes	49,016	66,900
Arrendamiento de vehículos	41,519	39,138
Transporte de mercadería	33,393	64,541
Eventos y promociones de ventas	22,348	33,844
Otros	228,667	214,064
	<u>954,365</u>	<u>1,074,919</u>

18. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios	643,827	609,433
Depreciación y amortizaciones	333,868	346,959
Servicios básicos	67,703	62,169
Mantenimiento de oficina	13,820	44,795
Otros	334,178	295,986
	<u>1,393,396</u>	<u>1,359,342</u>

19. Gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses pagados	1,466,265	1,167,207
Comisiones y gastos bancarios	68,670	124,264
Impuestos	42,274	72,191
	<u>1,577,209</u>	<u>1,363,662</u>
Menos- Otros ingresos financieros	<u>28,632</u>	<u>1,955</u>
	<u>1,548,577</u>	<u>1,361,707</u>

20. Otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recuperación gastos publicidad	266,510	224,789
Ingresos varios	884,411	283,754
Variaciones en inversiones en acciones	141,244	-
Otros gastos	(10,979)	(3,394)
	<u>1,281,186</u>	<u>505,149</u>

21. Contratos

(a) Contrato del sistema MoneyGram-

La Compañía mantiene suscrito un 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 Whirlpool Corporation incluye cláusula de terminación anticipada, en el caso de que exista un cambio directo e indirecto en la administración de la Compañía.

(c) Acuerdo de sub-distribución de productos con Chaide y Chaide S. A.-

La Compañía mantiene suscrito un acuerdo con Chaide y Chaide S. A., mediante el cual se compromete a subdistribuir los siguientes

Notas a los estados financieros (continuación)

productos: Imperial, Continental de Lujo, Suave Brisa, Restonic Excellence, Restonic Gold y Restonic Grand Palais, a través de los locales de Artefactos Ecuatorianos para el Hogal S. A. ARTEFACTA, bajo las siguientes condiciones:

- Chaide y Chaide se compromete a respetar la relación comercial entre Expocarga S. A. y Artefactos Ecuatorianos para el Hogal S. A. ARTEFACTA, es decir que Chaide y Chaide no podrá vender directamente sus productos a Artefactos Ecuatorianos para el Hogal S. A. ARTEFACTA, mientras se mantenga vigente este acuerdo.
- En caso de que Chaide y Chaide compruebe que Artefactos Ecuatorianos para el Hogal S. A. ARTEFACTA está efectuando una distribución mayorista, se dará por terminado este acuerdo.

22. Garantías

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía entregó los siguientes bienes para garantizar obligaciones financieras:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	<ul style="list-style-type: none">- Inmueble en lotización Inmaconsa Km 14 ½ vía a Daule por 2,000,000 (nuevas oficinas de la Compañía)- Centro Comercial Internacional por 815,000- Inmueble ubicado en Los Ríos y Quisquis (oficinas principales de la Compañía) por 855,000- Inmueble ubicado en Los Ríos y Quisquis (Somecet) por 100,000
Prenda comercial ordinaria	<ul style="list-style-type: none">- Inventario de productos terminados por 6,426,000

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007 y a la fecha de emisión de este informe, la Compañía mantiene una demanda por incumplimiento de contrato en contra de un proveedor del exterior, el cual se está desarrollando en tribunales internacionales de acuerdo a cláusulas contractuales acordadas entre las partes. En respuesta a esta demanda iniciada por la Compañía, el proveedor del exterior presentó una contra demanda por una cuantía de 3,187,981

Notas a los estados financieros (continuación)

(incluye intereses por \$ 1,108,002) más honorarios calculados en 1.5% por mes desde la fecha de emisión de cada factura por venta de inventario.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía registra un valor neto por pagar a este proveedor por 2,706,111 neto de 666,136 que corresponden a descuento por garantía y marca facturada en el año y en años anteriores respectivamente, de acuerdo al contrato firmado con el proveedor.

24. Eventos subsecuentes

En marzo de 2008, la Compañía celebró un contrato de permuta de acciones con las compañías: Exinmex S. A. de C.V y Plummer Securities Inc., respecto a las participaciones que cada una de ellas poseía en Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, Fosbury Internacional Inc. y Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C. EL número total de acciones que se permutó fue de 21,808,248.

Producto de este contrato la Compañía entregó aproximadamente 6,000,000 en acciones que mantenía a esa fecha en Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, y recibió 5,900,000 en acciones de Peruana de Artefactos para el Hogar S.A.C. y 10,000 en acciones de Fosbury Internacional Inc.

25. Reclasificación de cifras del año 2006

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2007.