



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. Piso
Telfs. 544024 - 544263 - 552271 Telefax: 593-2-544263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

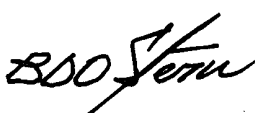
Informe de los Auditores Independientes

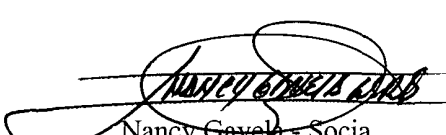
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Ecuadoriana de Artefactos S.A. ECASA
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Ecuadoriana de Artefactos S.A. ECASA (Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.), al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 los párrafos tercero y cuarto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía no cuenta con una conciliación de saldos del préstamo con Fininvest Overseas Inc. En el estado de cuenta enviado por la financiera a la Compañía el monto confirmado del préstamo difiere en US\$1,937,658 en más. La Administración de la Compañía considera que esta diferencia se origina por la capitalización de los intereses que hace dicha entidad financiera. La Compañía registra su obligación e interés en base a la tabla de amortización pactada que consta en su archivo. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar si la Compañía y la financiera hubieran conciliado sus saldos.

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Préstamos 8vo. Piso
Telfs. 565-394 - 561393 - 561644 Telefax: 593-4-561-433
P.O.Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

4. La Compañía al 31 de diciembre de 2002 no dispuso de un estudio actuarial que permita determinar el valor necesario en concepto de provisión para jubilación patronal. Debido a que no se dispone de este estudio no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, sino no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto para el año 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA (Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.), al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, se emite por separado.


Abril 4, 2002
RNAE No. 193


Nancy Gavala - Socia
RNC - 21.874

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	149,755	337,954
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	4,386,372	4,025,355
Inventarios (Nota B)	6,168,717	5,612,748
Gastos pagados por anticipado	11,988	8,523
Total activos corrientes	10,716,832	9,984,580
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	17,464,883	17,975,111
Inversiones permanentes (Nota D)	3,126,064	501,086
Otros activos (Nota E)	183,728	141,913
	31,491,507	28,602,690
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota F)	3,858,458	2,163,439
Cuentas por pagar (Nota G)	3,019,888	2,587,002
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	76,686	20,322
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	1,984,049	1,155,522
Total pasivos corrientes	8,939,081	5,926,285
Préstamos a largo plazo (Nota J)	7,095,488	9,001,563
Jubilación patronal y desahucio (Nota K)	-	173,285
Total pasivos	16,034,569	15,101,133
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	141,539	141,539
Aporte para futura capitalización (Nota M)	3,387,122	3,387,122
Capital adicional (Nota N)	3,246,168	1,492,046
Reserva legal (Nota O)	673	405
Otras reservas (Nota P)	146,140	146,140
Reserva por valuación (Nota Q)	11,031,053	11,031,053
Pérdidas acumuladas (Nota R)	(2,495,757)	(2,696,748)
Total patrimonio de los accionistas	15,456,938	13,501,557
	31,491,507	28,602,690

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Ventas netas	10,204,918	10,105,460
Costo de ventas	7,546,906	7,079,202
Utilidad bruta en ventas	2,658,012	3,026,258
Gastos de administración y ventas	1,289,883	1,199,480
Utilidad en operación	1,368,129	1,826,778
Otros (gastos)ingresos:		
Gastos financieros, netos	(1,376,086)	(1,461,828)
Otros ingresos, netos de egresos	286,028	(360,950)
	(1,090,058)	(1,822,778)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	278,071	4,000
Participación a trabajadores (Nota H)	36,618	600
Impuesto a la renta (Nota I)	40,194	718
Utilidad neta	201,259	2,682
Utilidad neta por acción	0.057	0.001
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	3,538,465	3,538,465

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Capital social		
Saldo inicial y final	141,539	141,539
Aporte para futura capitalización		
Saldo inicial y final	3,387,122	3,387,122
Capital adicional		
Saldo inicial	1,492,046	1,492,046
Actualización de inversiones permanentes	1,754,122	-
Saldo final	3,246,168	1,492,046
Reserva legal		
Saldo inicial	405	405
Apropiación utilidades año 2001	268	-
Saldo final	673	405
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	146,140	146,140
Reserva por valuación		
Saldo inicial	11,031,053	3,153,809
Propiedad, planta y equipo a valor de mercado (Nota Q)	-	12,905,196
Compensación de diferencia en cambio (Nota Q)	-	(5,027,952)
Saldo final	11,031,053	11,031,053
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(2,696,748)	(2,699,630)
Transferencia a reserva legal año 2001	(268)	-
Ajustes años anteriores	-	200
Utilidad neta	201,259	2,682
Saldo final	(2,495,757)	(2,696,748)
Total patrimonio de los accionistas	15,456,938	13,501,557

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Ecuadoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas INC)

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2002	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,978,614	8,214,759
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,644,381)	(7,785,819)
Intereses pagados	(1,376,086)	(1,461,828)
Otros egresos, netos de ingresos	8,060	(4,188)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(33,793)	(1,037,076)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(520,889)	(133,659)
Pago por incremento de otros activos	(250,050)	-
Efectivo recibido por la venta de inversiones permanentes	4,647	-
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	11,068	1,289
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(755,224)	(132,370)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	617,471	1,484,348
Pago por jubilación patronal y desahucio	(16,653)	(32,240)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	600,818	1,452,108
Disminución neta de efectivo	(188,199)	282,662
Efectivo al inicio del período	337,954	55,292
Efectivo al final del período	149,755	337,954

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas INC)

**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación**

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2002	2001
Utilidad neta	201,259	2,682
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	1,027,622	172,214
Amortización	84,851	405,596
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	76,812	1,318
Provisión cuentas de dudoso cobro	17,752	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(7,573)	(210)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(4,590)	-
Actualización de inversiones permanentes a VPP	(870,913)	-
Provisión para jubilación patronal	(33,248)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(418,963)	(1,890,701)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(559,434)	(1,145,301)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	432,886	1,418,074
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	19,746	(748)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(33,793)	(1,037,076)

**ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía actualizó inversiones permanentes al Valor patrimonial proporcional por US\$ 2,625,035 afectando 1,754,122 a capital adicional y 870,913 a otros ingresos.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía registro en otros ingresos 7, 573 por venta de activo fijo y 4,590 por venta de inversiones permanentes.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía ajustó a valor de mercado la propiedad, planta y equipo por 12,905,196, contra reserva por valuación.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía utilizó la reserva por valuación para compensar diferencial cambiario por 5,027,952.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA

(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA, fue constituida el 17 de octubre de 1962, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la fabricación, construcción, armadura y montaje de aparatos y equipos de refrigeración y congelación, cocinas, lavadoras, así como toda clase de artículos y productos de plástico por todos los métodos y sistemas técnicos existentes. Es poseída en un 72% por Empronorte Overseas Inc.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, producción en proceso, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos. Los inventarios de producto terminado se registran aplicando a la porción del costo correspondiente de la materia prima, el precio de la última compra e insumos directos utilizados en la fabricación de acuerdo al costo promedio de producción.

La porción correspondiente a la mano de obra y gastos indirectos de fabricación, se registran en base al costo incurrido.

El costo de ventas se determina sobre la base del costo promedio. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Propiedad,
maquinaria y
equipo**

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Según disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías establecida en la Resolución No.13 del 10 de agosto de 2000, la Compañía en el año 2001, actualizó a valor de mercado su propiedad, planta y equipo, en base a un avalúo realizado por un perito calificado.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Planta y equipo	5% y 10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente gastos de investigación y publicidad, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 10, 5 y 2 años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, en el año de 1999 la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera en ese año, el cual fue amortizado en los años 2000 y 2001.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Inversiones
permanentes**

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su *situación financiera*, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

**Provisión para
jubilación
patronal y
desahucio**

La Compañía registra los pagos por jubilación patronal a los resultados del período en que se incurren.

**Utilidad por
acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Clientes	2,309,941	2,339,968
Compañías relacionadas (Nota S)	1,551,197	1,294,866
Anticipos a proveedores	326,781	233,899
Servicio de Rentas Internas (Nota I)	170,455	145,025
Empleados y obreros (1)	18,683	16,348
Otras	57,399	25,581
	4,434,456	4,055,687
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	48,084	30,332
	4,386,372	4,025,355

(1) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	30,332	30,332
Provisión del año	17,752	-
Saldo final	48,084	30,332

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Materia prima	2,554,006	2,870,893
Productos terminados	1,793,340	728,404
Materiales y repuestos	596,443	676,843
Producto en proceso	559,157	438,096
Importaciones en tránsito	665,771	898,512
	<u>6,168,717</u>	<u>5,612,748</u>

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía no ha constituido provisión para obsolescencia de inventarios.

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Terrenos	3,359,934	3,359,934
Edificios	6,620,540	6,801,498
Maquinaria y equipo	5,934,235	6,455,954
Equipo auxiliar	2,488,253	2,327,026
Vehículos	233,769	246,688
Adecuaciones e instalaciones	209,518	140,682
Equipos de computación	92,451	88,157
Herramientas y repuestos	9,328	9,328
Equipos de oficina	20,780	6,372
Muebles de oficina	3,561	3,032
Otros	166	166
	<u>18,972,535</u>	<u>19,438,837</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1,507,652</u>	<u>1,463,726</u>
	<u>17,464,883</u>	<u>17,975,111</u>

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2002	2001
Costo ajustado:		
Saldo inicial	19,438,837	6,402,633
Compras	520,889	133,659
Ventas	65,106	2,651
Reclasificación	(922,085)	-
Incremento por avalúo (1)	-	12,905,196
Saldo final	18,972,535	19,438,837

	2002	2001
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,463,726	1,293,284
Gasto del año	1,027,622	172,214
Ventas	61,611	1,772
Reclasificación	(922,085)	-
Saldo final	1,507,652	1,463,726

- (1) En el año 2001, tomando como base la Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto de 2000, la Compañía registró propiedad, maquinaria y equipo a valor de mercado, el cual ha sido realizado por un perito calificado.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inversiones permanentes Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional 2002	Valor nominal	Costo de adquisición	2002 Costo ajustado
Club de Ejecutivos de Quito S.A.	0.66	(1)	64	19	778
Conclina C.A.	0.19	(1)	3,847	634	6,528
Créditos Mercantiles del Ecuador C.A. CREMER	-	(1)	2	13	28
Ecuatoriana Suiza S.A.	-	(1)	5,980	2,658	33,835
Electro Quito S.A.	-	(1)	6,990	6,990	24,920
Empresa Eléctrica Quito S.A.	0.25	(1)	12,365	73	33
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	99	2,795,797	399	399	2,795,797
Inversiones Ferrozano S.A.	-	(1)	0.04	0.04	1
Liblanca Cia. Ltda.	-	(1)	343	399	2,905
Mateco S.A.	99	(1)	4,985	4,985	177,134
Procesadora de Metales C.A. PROMETCA	-	(1)	3,824	3,945	14,321
Seguros La Unión S.A.	0.68	(1)	1,548	861	12,018
Talleres Olivensa S.A.	-	(1)	80	35	493
					3,068,791

Aportes para aumentos de capital:

Electro Quito	4,444
Liblanca Cia. Ltda.	173
Metalgas S.A.	10,976
Artefacta	41,680
<hr/>	
	57,273
<hr/>	
	3,126,064

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional 2000	Valor nominal	Costo de adquisición	2001 Costo ajustado
Acosaastro S.A.	5	3,359	10	4	41
Club de Ejecutivos de Quito S.A.	0.66	822	64	19	778
Conclina C.A.	0.19	3,919	3,847	634	6,528
Créditos Mercantiles del Ecuador C.A. CREMER	-	-	2	13	28
Ecuatoriana Suiza S.A.	-	15,893	3,322	2,658	31,177
Electro Quito S.A.	-	-	6,990	6,990	24,920
Empresa Eléctrica Quito S.A.	0.25	54,415	12,365	73	33
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	99	394,608	399	399	173,420
Inversiones Ferrozano S.A.	-	-	0.04	0.04	0.48
Liblanca Cía. Ltda.	-	-	343	399	2,905
Mateco S.A.	99	-	4,985	4,985	177,134
Procesadora de Metales C.A. PROMETCA	-	-	3,824	3,945	14,321
Seguros La Unión S.A.	0.68	10,154	1,548	861	12,018
Talleres Olivensa S.A.	-	-	80	35	493
					443,796

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional 2000	Valor nominal	Costo de adquisición	2001 Costo ajustado
Aportes para aumentos de capital:					
Acosaastro S.A.					17
Electro Quito					4,444
Liblanca Cía. Ltda.					173
Metalgas S.A.					10,976
Artefacta					41,680
					57,290
					501,086

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2002 y 2001, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2002 y 2001 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Lanzamiento de línea	238,590	-
Gastos de investigación	46,132	34,672
Diferencia en cambio (1)	-	356,762
Liquidaciones	-	221,070
	284,722	612,504
Menos amortización acumulada	100,994	470,591
	183,728	141,913

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	470,591	65,065
Gasto del año	84,851	405,596
Totalmente amortizadas	577,832	-
Reclasificaciones (Nota K)	123,384	-
Saldo final	100,994	470,591

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías emitidas al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual fue amortizado en el año 2000 y 2001. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Foster Financial S.A.:		
Préstamo por 500,000 al 16 % de interés anual, con vencimiento en mayo 27, 2002. (1)	380,000	500,000
Financiera Unión del Sur S.A.:		
Préstamo por 600,000, al 17% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2002. (1)	150,000	300,000
Préstamo por 600,000, al 15% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2002. (1)	245,681	-
Préstamos al 16% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2002. (1)	272,611	-
Préstamos, al 15% de interés anual, con vencimientos entre mayo y noviembre de 2002. (2)	2,220,945	-
Austrobank Overseas Bahamas LTD.		
Préstamos, al 15% de interés anual, con vencimientos entre noviembre 2001 y marzo de 2002. (2)	-	785,074
	3,269,237	1,585,074
Sobregiros bancarios	589,221	578,365
	3,858,458	2,163,439

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) La Compañía como garantía de estos créditos, mantiene firmados pagarés por los representantes legales de la Compañía.
- (2) La Compañía como garantía de estos créditos, mantiene firmados pagarés por los representantes legales de la Compañía y entregada cartera de clientes como garantía.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Proveedores del exterior	1,797,878	1,076,285
Proveedores del país	933,231	919,180
Compañías relacionadas (Nota S)	142,131	122,350
Anticipo clientes	37,487	225,227
Retenciones en la fuente e IVA	67,544	78,465
Intereses por pagar	-	90,091
Empleados	13,077	18,685
Otros	28,540	56,719
	3,019,888	2,587,002

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2002	2001
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	19,722	15,138
Provisión del año	74,600	54,216
Pagos efectuados	54,254	49,632
Saldo final	40,068	19,722

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2002	2001
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	600	748
Provisión del año	36,618	600
Pagos efectuados	600	748
Saldo final	36,618	600
	76,686	20,322

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, ha sido calculada aplicando las tasas del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1993 (inclusive).

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2002	2001
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	278,071	4,000
Mas gastos no deducibles	836,959	-
Menos ingresos exentos	870,913	-
Base para el 15% participación a trabajadores	244,117	4,000
15% participación a trabajadores	36,618	600
Utilidad después de participación a trabajadores	241,453	3,400
Más gastos no deducibles	837,147	-
Menos ingresos exentos	877,386	526
Menos amortización de pérdidas	40,437	-
Base imponible	160,777	2,874
Impuesto a la renta afectado por el 25%	40,194	718

El movimiento de impuesto a la renta fue, como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	(145,025)	(73,794)
Provisión del año	40,194	718
Retenciones en la fuente del año	(65,624)	(72,349)
Saldo final (Nota A)	(170,455)	(145,025)

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Préstamos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Fininvest Overseas Inc.		
Préstamo por 9,904,559 al 12% de interés anual, con pagos mensuales y vencimiento en diciembre de 2005. (1)	8,399,284	9,324,854
Financiera Unión del Sur S.A.		
Préstamo por 912,864 al 12% de interés anual con vencimiento en mayo de 2006. (1)	680,253	832,231
	9,079,537	10,157,085
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,984,049	1,155,522
	7,095,488	9,001,563

(1) Estos préstamos están garantizados con pagarés sobre firmas.

El vencimiento de los préstamos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2002	2001
2003	-	1,906,075
2004	2,908,735	2,908,735
2005	4,088,189	4,088,189
2006	98,564	98,564
	7,095,488	9,001,563

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2002	2001
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	37,246	38,912
Pagos efectuados	16,653	1,666
Ajustes contra resultados	(20,593)	-
Saldo final	-	37,246
Desahucio:		
Saldo inicial	136,039	166,613
Pagos efectuados	-	30,574
Reclasificaciones (Nota E)	(123,384)	-
Ajustes contra resultados	(12,655)	-
Saldo final	-	136,039
	-	173,285

L. Capital social

Está constituido por 3,538,465 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de cuatro centésimas de dólar (US\$0,04) cada una.

M. Aporte para futura capitalización

Los accionistas efectuaron aportaciones para futuro aumento de capital en proporción a su participación inicial.

N. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

O. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

P. Otras reservas

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de accionistas.

Q. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto de 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Para el año 2002, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Para el año 2001, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito; pudiendo ser objeto de compensación con los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas, en el ejercicio 1999, de capitalización, compensación de pérdidas o el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria o devolución en caso de liquidación de la Compañía.

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. Pérdidas acumuladas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

S. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
---------------	------	------

Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)

Eljuri Hitachi S.A.	707,419	586,561
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.	729,264	557,151
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	44,474	44,169
Compañía Nacional de Gas Congas C.A.	35,222	24,545
Banco del Austro S.A.	10,987	10,987
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	9,505	4,016
Esfel	4,110	-
Serviecasa	3,927	-
Italpisos S.A.	3,093	3,093
Mateco S.A.	2,731	63,879
White Internacional Trading	465	465

	1,551,197	1,294,866
--	-----------	-----------

Cuentas por pagar: (Nota G)

Compañía Nacional de Gas Congas C.A.	127,714	68,127
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC	14,417	14,436
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.	-	14,885
Seguros Unidos	-	12,690
Esmaltes Ferro Eljuri S.A. ESFEL	-	9,966
Cerámica Andina	-	1,989
Eljuri Hitachi S.A.	-	155
Interborder	-	102

	142,131	122,350
--	---------	---------

Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas:		
Almacenes Juan Eljuri Cia. Ltda.	3,705,831	2,271,737
Eljuri Hitachi S.A.	818,801	1,055,608
Mateco S.A.	-	141,882
Compañía Nacional de Gas Congas S.A.	57,664	-
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC	25,823	-
	<u>4,608,119</u>	<u>3,469,227</u>
Servicios:		
Seguros Unidos	-	454,868
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC	-	41,426
Compañía Nacional de Gas Congas S.A.	85,706	14,628
Inmobiliaria San Ricardo	85,719	54,924
		<u>565,846</u>

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con tercero.

T. Contingencias

Juicios laborales.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía ha sido demandada por algunos juicios laborales planteada por 48 jubilados patronales por un monto a pagar de 20 y 30 mensuales por persona más beneficios legales e intereses.

**U. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril, 4 de 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.