

410

**ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S.A.**  
**ECASA**  
**(Una Subsidiaria de Empronorte**  
**Overseas Inc.)**

*Orchiza Dk*  
*05.05.04*

---

**Estados Financieros**  
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003  
Con Informe de los Auditores Independientes

---



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,  
Edificio Londres Piso 5  
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI  
Quito – Ecuador  
Web Site: [www.bdo-ecuador.com](http://www.bdo-ecuador.com)

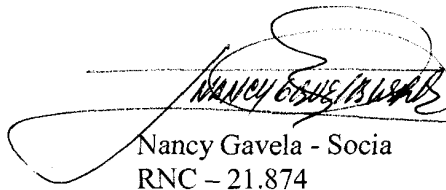
### Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Ecuatoriana de Artefactos S.A. ECASA (Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.), al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 19 de abril de 2004, expresó una opinión con salvedades; las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen únicamente para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos del tercero al quinto, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. A la fecha de nuestra revisión no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de los asesores legales de la Compañía, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por la Compañía o contra ella y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera los estados financieros adjuntos.

9 de Octubre 100 y Malecón,  
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505  
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil – Ecuador

4. Como se menciona en la Nota D a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía posee inversiones en acciones en sus subsidiarias Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda. del 99% de participación y Mateco del 99% de participación por US\$2,795,797 y US\$177,134 respectivamente, las cuales están registradas al costo reexpresado. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19, se requiere de estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias.
5. Como se menciona en la Nota D a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no dispone de los estados financieros de sus compañías subsidiarias, que nos permita determinar la razonabilidad de los saldos presentados como inversiones. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al quinto, 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 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. 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 2004, se emite por separado.

*BDO Stern*Marzo 2, 2005  
RNAE No. 193  
Nancy Gavela - Socia  
RNC - 21.874

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

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	177,197	248,090
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	3,375,490	3,667,545
Inventarios (Nota B)	5,442,383	5,035,256
Seguros pagados por anticipado	21,492	48,520
<b>Total activos corrientes</b>	<b>9,016,562</b>	<b>8,999,411</b>
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	5,235,111	5,230,352
Inversiones permanentes (Nota D)	3,126,064	3,126,064
Otros activos (Nota E)	9,059	26,398
	<b>17,386,796</b>	<b>17,382,225</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Obligaciones financieras (Nota F)	6,640,414	4,092,423
Cuentas por pagar (Nota G)	1,998,702	3,101,346
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	83,170	34,403
Gastos acumulados por pagar (Nota Q)	957,001	637,280
<b>Total pasivos</b>	<b>9,679,287</b>	<b>7,865,452</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota J)	500,000	240,000
Aporte para futura capitalización (Nota K)	11,387,122	11,387,122
Capital adicional (Nota L)	1,290,380	3,246,168
Reserva legal (Nota M)	20,799	20,799
Otras reservas (Nota N)	50,092	50,092
Reserva por valuación (Nota O)	-	(1,874,207)
Pérdidas acumuladas (Nota P)	(5,540,884)	(3,553,201)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,707,509</b>	<b>9,516,773</b>
	<b>17,386,796</b>	<b>17,382,225</b>

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)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas netas	4,144,774	6,807,979
Costo de ventas	(4,001,052)	(5,460,366)
Utilidad bruta en ventas	143,722	1,347,613
Gastos de administración y ventas	(1,329,331)	(1,793,367)
<b>Pérdida en operación</b>	<b>(1,185,609)</b>	<b>(445,754)</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Gastos financieros, netos	(663,456)	(657,591)
Otros ingresos, netos de egresos	42,516	68,440
	(620,940)	(589,151)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(1,806,549)</b>	<b>(1,034,905)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(0.017)</b>	<b>(0.020)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>108,750,000</b>	<b>51,794,917</b>

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)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial	240,000	141,539
Aumento de capital (Nota J)	260,000	98,461
Saldo final	500,000	240,000
<b>Aporte para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	11,387,122	3,387,122
Aporte futuro aumento de capital (Nota K)	-	8,000,000
Saldo inicial y final	11,387,122	11,387,122
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	3,246,168	3,246,168
Compensación con pérdidas acumuladas (Nota L)	(1,953,073)	-
Ajustes	(2,715)	-
Saldo final	1,290,380	3,246,168
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	20,799	673
Apropiación utilidades	-	20,126
Saldo final	20,799	20,799
<b>Otras reservas</b>		
Saldo inicial	50,092	146,140
Aumento de capital (Nota J)	-	(96,048)
Saldo final	50,092	50,092
<b>Reserva por valuación</b>		
Saldo inicial	(1,874,207)	11,031,053
Ajuste años anteriores (Nota O)	1,953,073	-
Aumento de capital (Nota J)	(78,866)	-
Reversión de revalorización de propiedad, planta y equipo (Nota C)	-	(12,905,260)
Saldo final	-	(1,874,207)
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(3,553,201)	(2,495,757)
Aumento de capital social (Nota J)	(181,134)	(2,413)
Ajuste años anteriores (Nota O)	(1,953,073)	-
Compensación con capital adicional (Nota L)	1,953,073	-
Transferencia a reserva legal	-	(20,126)
Pérdida neta	(1,806,549)	(1,034,905)
Saldo final	(5,540,884)	(3,553,201)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,707,509</b>	<b>9,516,773</b>

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 Flujos de Efectivo**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	4,529,708	7,667,244
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,933,855)	(6,014,634)
Intereses pagados	(343,735)	(657,591)
Otros ingresos, netos de egresos	45,331	-
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(2,702,551)</b>	<b>995,019</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(202,745)	(53,238)
Pago por incremento de otros activos	-	(10,485)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	-	12,611
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(202,745)</b>	<b>(51,112)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	2,547,991	(845,572)
Efectivo recibido por préstamos a relacionadas	286,412	-
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b>	<b>2,834,403</b>	<b>(845,572)</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(70,893)	98,335
Efectivo al inicio del año	248,090	149,755
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>177,197</b>	<b>248,090</b>

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

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

**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Pérdida neta</b>	(1,806,549)	(1,034,905)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto</b> <b>(utilizado) provisto en actividades de operación:</b>		
Depreciación	197,986	564,757
Amortización	17,339	119,295
Ajustes a cuentas de patrimonio	(2,715)	-
Ajuste por exceso del gasto depreciación de años anteriores	-	(1,194,859)
Castigo de cuentas por cobrar	-	(34,068)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	99,389	752,895
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(380,099)	1,145,449
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(876,669)	676,455
Aumento en obligaciones con los trabajadores	48,767	-
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(2,702,551)</b>	<b>995,019</b>

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

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía efectuó un aumento de capital por 260,000; afectándose a las cuentas patrimoniales pérdidas acumuladas por 181,134 y reserva por valuación por 78,866.

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**

---

<b>Descripción del negocio</b>	<p>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.</p>
<b>Bases de presentación</b>	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).</p> <p>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. 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.</p>
<b>Inventarios</b>	<p>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.</p> <p>La porción correspondiente a la mano de obra y gastos indirectos de fabricación, se registran en base al costo incurrido.</p> <p>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.</p>

**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).

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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	5% y 10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20%
Herramientas y repuestos	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 2 y 10 años.

**Inversiones  
permanentes**

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado en unos casos y al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2002 en otros casos.

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.

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

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Provisión para  
jubilación  
patronal y  
desahucio**

La Compañía registra los pagos por jubilación patronal a los resultados del período en que se incurren. Al 31 de diciembre de 2004 no se efectuó la provisión para jubilación patronal debido a que la Compañía no cuenta con el estudio actuarial respectivo.

**Pérdida por  
acción**

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la 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,	2004	2003
Clientes	1,862,910	2,247,890
Compañías relacionadas (Nota Q)	535,043	727,709
Anticipos a proveedores	552,899	376,741
Servicio de Rentas Internas	263,269	234,101
Empleados y obreros (1)	30,411	18,102
Otras	144,974	77,018
	3,389,506	3,681,561
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	14,016	14,016
	3,375,490	3,667,545

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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:

	2004	2003
Saldo inicial	14,016	48,084
Castigos efectuados	-	34,068
Saldo final	14,016	14,016

**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,	2004	2003
Materia prima	2,180,339	2,067,318
Productos terminados	852,495	1,679,020
Materiales y repuestos	420,617	581,048
Producto en proceso	811,341	432,846
Importaciones en tránsito	1,177,591	275,024
	<b>5,442,383</b>	<b>5,035,256</b>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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,	2004	2003
Terrenos	3,359,934	3,359,934
Edificios	308,798	308,798
Maquinaria y equipo	1,487,231	1,487,231
Equipo auxiliar	1,457,898	1,272,591
Vehículos	235,040	235,040
Adecuaciones e instalaciones	218,523	209,518
Equipos de computación	116,125	111,948
Herramientas y repuestos	14,958	14,958
Equipos de oficina	25,602	22,480
Muebles de oficina	6,048	4,914
Otros	166	166
	<b>7,230,323</b>	<b>7,027,578</b>
Menos depreciación acumulada	<b>1,995,212</b>	<b>1,797,226</b>
	<b>5,235,111</b>	<b>5,230,352</b>

**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:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	7,027,578	18,972,535
Compras	202,745	53,238
Ventas	-	5,785
Reversión de revalúo (Nota O)	-	(12,905,260)
Reclasificación	-	922,085
Ajuste	-	(9,235)
<b>Saldo final</b>	<b>7,230,323</b>	<b>7,027,578</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,797,226	1,507,652
Gasto del año	197,986	564,757
Ventas	-	2,409
Reclasificación		922,085
Ajuste por exceso del gasto por depreciación de años anteriores (1)	-	(1,194,859)
<b>Saldo final</b>	<b>1,995,212</b>	<b>1,797,226</b>

- (1) En el año 2003, la Compañía consideró prudente reversar los efectos de avalúo efectuado en el año 2001, contra los resultados.

**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 2004	Costo 2003
Club de Ejecutivos de Quito S.A.	0.66	(1)	64	778	778
Conclina C.A.	0.19	(1)	3,847	6,528	6,528
Créditos Mercantiles del Ecuador C.A. CREMER	-	(1)	2	28	28
Ecuatoriana Suiza S.A.	-	(1)	5,980	33,835	33,835
Electro Quito S.A.	-	(1)	6,990	24,920	24,920
Empresa Eléctrica Quito S.A.	0.25	(1)	12,365	33	33
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	99 (2)	2,795,797	399	2,795,797	2,795,797 ✓
Inversiones Ferrozano S.A.	-	(1)	0.04	1	1
Liblanca Cia. Ltda.	-	(1)	343	2,905	2,905
Mateco S.A.	99	(1)	4,985	177,134	177,134 ✓
Procesadora de Metales C.A. PROMETCA	-	(1)	3,824	14,321	14,321
Seguros La Unión S.A.	0.68	(1)	1,548	12,018	12,018
Talleres Olivensa S.A.	-	(1)	80	493	493
				3,068,791	3,068,791
<b>Aportes para aumentos de capital:</b>					
Electro Quito				4,444	4,444
Liblanca Cia. Ltda.				173	173
Metalgas S.A.				10,976	10,976
Artefacta				41,680	41,680
				57,273	57,273
				3,126,064	3,126,064

Balance San Ricardo S.A. en presentación

**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 2004 y 2003, 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.
- (2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentra registrada al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2002.

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 2004 y 2003 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,	2004	2003
Gastos de investigación	46,131	46,131
Publicidad	496,539	496,539
	542,670	542,670
Menos amortización acumulada	533,611	516,272
	9,059	26,398

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	516,272	320,977
Gasto del año	17,339	195,295
Saldo final	533,611	516,272



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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Obligaciones financieras**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Financiera Unión del Sur S.A.: (Nota Q)</b>		
Préstamos al 15% de interés anual sin fecha de vencimiento. (2)	2,490,554	-
Cartas de crédito al 12% de interés anual reajutable trimestralmente y con vencimientos en marzo, abril y mayo de 2005. (2)	765,090	-
Préstamo por 912,864 al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.	204,521	-
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en junio 30 de 2004. (1)	653,556	-
Préstamo	-	3,400,379
<b>Austrobank Overseas: (Nota Q)</b>		
Cartas de crédito vencidas (2)	719,288	-
Cartas de crédito, con vencimientos entre 149 y 151 días, no se especifica la tasa de interés ni la fecha de emisión. (2)	1,209,747	-
<b>Fininvest Overseas : (Nota Q)</b>		
Préstamo por 9,904,559 al 12% de interés anual, con pagos mensuales y vencimiento en diciembre de 2005 (2)	412,658	-
	6,455,414	3,400,379
Sobregiros bancarios	185,000	692,044
	6,640,414	4,092,423

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2004, no dispuso de la información con respecto a las garantías con las cuales se otorgaron estos préstamos.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

**G. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior	451,141	1,699,466
Proveedores del país	753,824	832,904
Compañías relacionadas (Nota Q)	311,775	218,029
Anticipo clientes	374,263	215,334
Retenciones en la fuente e IVA	17,557	54,963
Empleados	44,359	18,544
Otros	45,783	62,106
	<b>1,998,702</b>	<b>3,101,346</b>

**H. Obligaciones con los trabajadores**

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

	2004	2003
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	34,403	40,068
Provisión del año	132,788	75,695
Pagos efectuados	84,021	81,360
Saldo final	<b>83,170</b>	<b>34,403</b>
<b>Participación a trabajadores: (1)</b>		
Saldo inicial	-	36,618
Pagos efectuados	-	36,618
Saldo final	-	-
Saldo final	<b>83,170</b>	<b>34,403</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

	(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.
<b>I. Impuesto a la renta</b>	<p>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 de 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.</p> <p>A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra dentro del proceso determinativo por parte de las autoridades fiscales por el año 2000 (Nota S).</p>
<b>J. Capital social</b>	<p>Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 125.000.000 y 60.000.000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente con un valor nominal de US\$0.004 cada una.</p> <p>Con fecha abril 2 de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social mediante la capitalización de la reserva por valuación por 78,867 y utilidades retenidas por 181,133.</p> <p>Con fecha abril 23 de 2003, mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social mediante la capitalización de otras reservas por 96,048 y utilidades retenidas por 2,413.</p>
<b>K. Aporte para futura capitalización</b>	<p>Según consta en acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de agosto de 2003 Empronorte Overseas Inc., efectuó un aporte para futuros aumentos de capital mediante la compensación de créditos por US\$8,000,000.</p>
<b>L. Capital adicional</b>	<p>Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.</p>

**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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía compensó US\$1,953,073 de esta cuenta con pérdidas acumuladas.

**M. 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.

**N. Otras reservas**

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

**O. 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.ICL.013 de fecha 10 de agosto de 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía disponía de un saldo de 3,153,809, en el año 2001 la Compañía decidió registrar un avalúo realizado a la propiedad, maquinaria y equipo por 12,905,196 y compensó con la diferencia en cambio diferida por 5,027,952, quedando un saldo acreedor por 11,031,053.

En el año 2003 la Compañía decide reversar el registro del avalúo de la propiedad, maquinaria y equipo por 12,905,260, generando un saldo deudor por 1,874,207, sin considerar que este valor fue utilizado para la compensación con la diferencia en cambio diferida.

En el año 2004, la Compañía realiza un aumento de capital tomando de esta cuenta 78,866, generando el incremento del saldo deudor a 1,953,073.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía decidió ajustar el saldo deudor de esta cuenta con la cuenta pérdidas acumuladas.

**P. 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.

**Q. Transacciones con compañías relacionadas**

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

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Almacenes Hatari S.A. (antes denominada Eljuri Hitachi S.A.)	87,633	334,061
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.	307,668	238,890
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	70,591	52,830
Compañía Nacional de Gas Congas C.A.	53,093	79,279
Banco del Austro S.A.	-	12,396
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	-	1,335
Esfel	-	430
Serviecasa	3,927	3,927
Italpisos S.A.	3,093	3,093
Mateco S.A.	8,573	687
Metalgas S.A.	-	316
White Internacional Trading	465	465
	<b>535,043</b>	<b>727,709</b>
Diciembre 31,	2004	2003
<b>Préstamos bancarios: (Nota F)</b>		
Financiera Unión del Sur S.A.	4,113,721	3,400,379
Austrobank Overseas	1,929,035	-
Fininvest Overseas	412,658	-
	<b>6,455,414</b>	<b>3,400,379</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Cuentas por pagar: (Nota G)</b>		
Compañía Nacional de Gas Congas C.A.	257,106	203,612
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC	49,072	14,035
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	5,215	-
Metalgas S.A.	382	382
	311,775	218,029

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Gastos acumulados por pagar – intereses:</b>		
Financiera Unión del Sur S.A. – Panamá	477,001	426,307
Fininvest Overseas Inc. – Panamá	480,000	210,973
	957,001	637,280

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

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
<b>Ventas:</b>		
Almacenes Juan Eljuri Cia. Ltda.	1,281,830	3,140,290
Almacenes Hatari S.A. (antes denominada Eljuri Hitachi S.A.)	391,776	824,253
Compañía Nacional de Gas Congas S.A.	8,403	9,465
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC	19,822	8,453
	1,701,831	3,982,461

**Servicios:**

Compañía Nacional de Gas Congas S.A.	-	75,893
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	-	109,744
	-	185,637

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

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

**R. Contingencias**

**Juicios laborales.**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía ha sido demandada en años anteriores por 48 ex-trabajadores que reclamaron el pago de la pensión vitalicia de jubilación patronal, no obstante de haber recibido el valor correspondiente a la reserva matemática actuarial al momento de acogerse a dicho beneficio. A la fecha de nuestro informe algunas de estas demandas se encuentran en trámite ante las autoridades de trabajo; y , en la opinión de la administración en el evento de obtenerse un fallo adverso en el pago correspondiente a los ex-trabajadores debería deducirse los montos entregados pos anticipado. El resultado final de este proceso a la fecha de este informe es incierto.

**S. Eventos  
subsecuentes**

**Proceso determinativo por parte del Servicio de Rentas Internas:**

Con fecha 25 de febrero de 2005, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Lectura y Revisión del Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RNO-ATIDACM2005-0060. Hasta la fecha de este informe (marzo 2 de 2005) la Compañía se encuentra en proceso la exposición de los argumentos y justificaciones pertinentes con respecto a las diferencias establecidas en el Acta.

**Partes relacionadas y precios de transferencia:**

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**Ampliación de plazo para aumentos de capital:**

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.

---