

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



RECIBIDO 5 MAR 2004

A los miembros del Directorio
y accionista de

Expocarga S.A.

Guayaquil, 6 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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 mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en el año 2002, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y no pudimos determinar, mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de esos inventarios que, según registros contables a esa fecha, totalizaban US\$2,175,883, ni de su efecto, si lo hubiere, sobre el costo de los productos vendidos del año 2002. Este asunto no tiene ningún efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.
4. Según se expone en las Notas 1, 7 y 14 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene cuentas y documentos por cobrar a corto y largo plazo por US\$513,964 (2002: US\$8,493) y US\$939,140 (2002: US\$1,158,239), respectivamente e inversiones permanentes por US\$3,561,761 (2002: US\$2,875,870) en la compañía Artefacta S.A.. En el año 2000, Artefacta S.A. entró en un acuerdo de concordato con sus acreedores, incluido

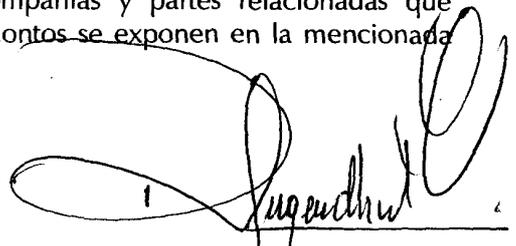
A los miembros del Directorio
y accionista de
Expocarga S.A.
Guayaquil, 6 de febrero del 2004

Expocarga S.A., el mismo que contempló la capitalización parcial de las acreencias de sus proveedores. Por otro lado, la Compañía no dispone aún de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003, ni flujos de caja proyectados de la mencionada compañía. Si bien hasta la fecha de preparación de los estados financieros (6 de febrero del 2004) Expocarga S.A., ha cobrado la totalidad de las ventas realizadas a esta compañía durante los años 2003 y 2002, y ha adquirido una mayor participación accionaria por US\$685,891 (2002: US\$751,361), mediante la capitalización de acreencias propias por US\$233,657 y adquisición de acreencias de terceros por US\$452,234, la recuperación de las Cuentas y documentos por cobrar a corto y largo plazo y la Inversión permanente, se considera incierta debido al diferimiento de pérdidas en cambio y al proceso de recuperación económica a largo plazo por el que atraviesa Artefacta S.A.. Expocarga S.A. no ha constituido una provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las cuentas y documentos por cobrar y una eventual pérdida en la valuación de la inversión, cuyos montos no han sido determinados.

5. En nuestra opinión, excepto por: i) el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, y ii) el efecto de asunto indicado en el párrafo 4 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Como se indica en la Nota 14 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por US\$1,556,525 (2002: US\$3,155,706) y US\$1,605,319 (2002: US\$4,120,213), respectivamente, que incluyen los saldos mencionados en el párrafo 4 precedente; adicionalmente, durante los años 2003 y 2002 efectuó transacciones con dichas compañías y partes relacionadas que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
la Superintendencia
de Compañías: 011



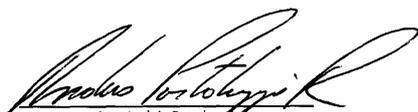
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

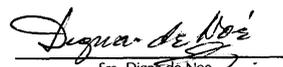


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
		2003	2002			2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	181,381	433,827	Sobregiros bancarios	3	-	15,052
Inversiones temporales	3	1,753	1,001	Obligaciones bancarias y financieras	9	3,212,227	120,000
Cuentas y documentos por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	628,042	765,915
Clientes	4	4,667,406	2,704,995	Cuentas y documentos por pagar			
Compañías y partes relacionadas	14	617,385	1,970,946	Proveedores	10	5,096,032	1,108,651
Anticipos a proveedores	5	217,795	352,050	Documentos por pagar			
Empleados		34,438	28,737	Compañías y partes relacionadas	14	1,605,319	3,265,759
Impuestos anticipados	11	978,787	555,284	Impuestos por pagar	11	59,918	4,301
Otras		13,682	16,513	Otras		299,722	121,378
Provisión para cuentas incobrables	12	(68,139)	(68,139)	Pasivos acumulados			
		6,529,493	5,628,525	Intereses por pagar	12	3,830	-
		6,461,354	5,560,386	Beneficios sociales	12	79,065	76,778
Inventarios	6	4,962,906	2,050,929			82,895	76,778
Gastos pagados por anticipado		118,071	22,756				
Total del activo corriente		11,725,465	8,068,899	Total del pasivo corriente		11,157,985	5,663,233
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO				CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
Compañías y partes relacionadas	14	939,140	1,184,760	Deuda a largo plazo	13	273,049	901,082
INVERSIONES PERMANENTES				Compañías y partes relacionadas	14	-	854,454
	7	3,592,762	2,877,390	Depósitos en garantía		3,000	3,000
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada						276,049	1,758,536
	8	1,216,836	1,238,072	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS				(Véase estados adjuntos)		6,061,214	5,970,985
		21,045	23,633				
Total de activo		17,495,248	13,392,754	Total de pasivo y patrimonio		17,495,248	13,392,754

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés Portaluppi
 Presidente

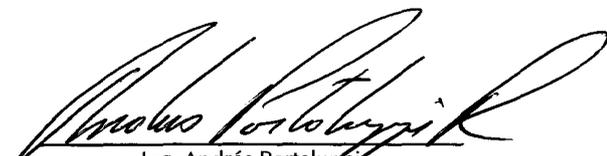

 Sra. Digna de Noe
 Contadora

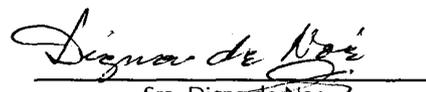


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas			
Electrodomésticos		21,770,450	19,030,017
Tuberías y accesorios de riego y otros		<u>239,936</u>	<u>345,389</u>
		<u>22,010,386</u>	<u>19,375,406</u>
Costo de productos y servicios vendidos			
Electrodomésticos		(19,671,264)	(17,456,488)
Tuberías y accesorios de riego y otros		<u>(101,846)</u>	<u>(284,188)</u>
		<u>(19,773,110)</u>	<u>(17,740,676)</u>
 Utilidad bruta		 <u>2,237,276</u>	 <u>1,634,730</u>
Gastos operativos:			
De administración		(1,083,831)	(671,443)
De ventas		(710,445)	(551,238)
Financieros		<u>(575,164)</u>	<u>(251,578)</u>
 (Pérdida) utilidad en operación		 (132,164)	 160,471
Otros ingresos	15	<u>308,323</u>	<u>126,518</u>
 Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		 176,159	 286,989
Participación de los trabajadores en las utilidades		(41,063)	(57,443)
Impuesto a la renta		<u>(48,849)</u>	<u>(80,928)</u>
 Utilidad neta del año		 <u>86,247</u>	 <u>148,618</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés Portaluppi
 Presidente

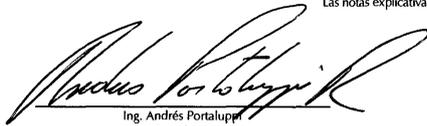

 Sra. Digna de Noe
 Contadora



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Superavit por valuación	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	2,000,000	3,003,854	19,206	153,460	-	591,723	-	258,293	6,026,536
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2002:									
Ajustes de años anteriores								(10,538)	(10,538)
Provisión para Participación de los trabajadores en las utilidades e Impuesto a la renta del año 2001								(93,631)	(93,631)
Apropiación para Reserva legal y facultativa			16,466	37,658				(54,124)	-
Reparto de dividendos								(100,000)	(100,000)
Traspaso a la cuenta Reserva de capital						(591,723)	591,723		-
Utilidad neta del año								148,618	148,618
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000,000	3,003,854	35,672	191,118	-	-	591,723	148,618	5,970,985
Ajustes al valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones en Somecet S.A.					3,982				3,982
Utilidad neta del año								86,247	86,247
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000,000	3,003,854	35,672	191,118	3,982	-	591,723	234,865	6,061,214

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés Portaluppi
 Presidente

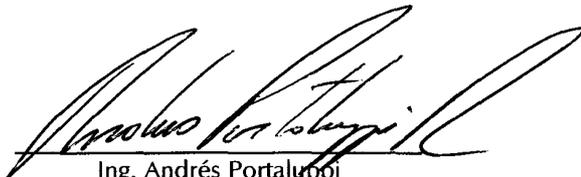

 Sra. Digna de Noe
 Contadora



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		86,247	148,618
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	82,468	78,970
Amortización		67,645	3,545
Provisión para cuentas incobrables	12	-	22,899
Ajustes al valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones en Somecet S.A.		(349)	-
		<u>236,011</u>	<u>254,032</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(900,968)	(3,197,954)
Inventarios		(2,911,977)	124,954
Gastos pagados por anticipado		(162,960)	(7,823)
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		245,620	2,423,289
Otros activos		2,588	95,169
Cuentas y documentos por pagar		2,549,333	943,617
Pasivos acumulados		6,117	52,171
Provisión para Participación laboral e Impuesto a la renta del año 2001		-	(93,631)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(936,236)</u>	<u>593,824</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	8	(61,232)	(47,311)
Adiciones de inversiones permanentes	7	(711,041)	(752,361)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(772,273)</u>	<u>(799,672)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias y financieras		3,092,227	120,000
Disminución de la porción corriente de la Deuda a largo plazo		(137,873)	(204,085)
(Disminución) incremento de cuentas y documentos por pagar a largo plazo		(1,482,487)	625,548
Pago de dividendos		-	(100,000)
Ajustes de años anteriores en el patrimonio		-	(10,538)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,471,867</u>	<u>430,925</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(236,642)	225,077
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		419,776	194,699
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>183,134</u>	<u>419,776</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés Portaluppi
 Presidente


 Sra. Digna de Noé
 Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en noviembre de 1993 en la ciudad de Guayaquil. Su principal actividad es la importación y comercialización de electrodomésticos. Adicionalmente, sus estatutos permiten que la Compañía se dedique entre otras actividades, a la comercialización de tuberías y accesorios agrícolas y prestación de servicios.

Durante el año 2003, el accionista principal de la Compañía transfirió el 100% de sus acciones al Grupo Internacional Bisol, domiciliado en Panamá. Debido a ello, Expocarga S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Durante al año 2001 se aprobó la fusión por absorción por parte de Expocarga S.A. de la compañía relacionada Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S.A. y Bandelta S.A. tomando como base los estados financieros al 31 de julio del 2001.

Acuerdo de concordato -

Durante el año 2000, ante la imposibilidad de pago de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. Artefacta a sus acreedores, éstos decidieron firmar un Acuerdo de Concordato que viabilice el cobro de sus acreencias. Mediante este acuerdo, Expocarga y todos los acreedores comerciales capitalizaron el 52% de sus acreencias, ésto es US\$1,439,583 en el caso de la Compañía, pagando dicha capitalización por compensación de créditos, y la diferencia de las acreencias por US\$1,328,840, la refinanció, para ser cobrada a 7 años plazo contados a partir de la suscripción del acuerdo de concordato.

Este acuerdo fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No 00.Q.IJ.2450 del 31 de agosto del 2000, cuyo plazo máximo de vigencia es de siete años contados a partir de la fecha de aprobación del mismo.

Unas de las cláusulas de este acuerdo concordatario establece que de existir un exceso de al menos el 15% sobre las ventas proyectadas en el acuerdo, estos excedentes serán utilizados para abonar las obligaciones de Artefacta S.A. con sus acreedores, una vez que se hayan cancelado previamente las cuotas vencidas que eventualmente pudieran existir. Durante el año 2002, Artefacta S.A. realizó abonos a las deudas con sus acreedores, como consecuencia de haber obtenido excedentes de flujos de caja en el año 2001, por US\$40,700 en el caso de Expocarga S.A.; sin embargo, durante el año 2003 los accionistas, que a su vez son acreedores de Artefacta S.A., decidieron utilizar los excedente

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

de flujos de caja del año 2002 para precancelar deudas principalmente con bancos. Así mismo, durante el año 2003, la Compañía incrementó su participación accionaria en Artefacta S.A. por US\$233,657 a través de la capitalización de acreencias propias, con lo cual completó el 41% de participación en esta empresa (2002: 33%). Véase Notas 7 y 14.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Hasta junio del 2003, la valoración de productos para la reventa se la realizaba utilizando el método del costeo directo, el cual no incluía fundamentalmente los costos por bodegaje y almacenamiento, demoraje, transporte de mercadería, trámites por despacho de aduanas y otros costos menores; a partir de esa fecha estos costos se incorporan al producto terminado. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias, excepto por Artefacta S.A., se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

La administración de la Compañía ha decidido registrar la inversión mantenida en Artefacta S.A. al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, considerando que la NEC No 20 permite adoptar este método cuando la compañía asociada opera bajo restricciones severas a largo plazo que afectan considerablemente su capacidad para transferir fondos al inversionista. La Compañía no ha registrado ninguna provisión para eventuales pérdidas en el deterioro de esta inversión, puesto que basada en las proyecciones financieras no auditadas que dispone de esta compañía, estima que ésta obtendrá utilidades en el largo plazo que le permitirá tornar rentable su operación, cancelar las obligaciones con sus acreedores, principalmente las adquiridas en el acuerdo de concordato mencionado en la Nota 1, y lograr el retorno de la inversión de sus accionistas en el largo plazo.

f) Activo fijo -

Con excepción del terreno y edificio en donde funciona la oficina principal, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No.17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El terreno y edificio en donde funciona la oficina principal se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2001 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S.A. (entidad fusionada con Expocarga S.A., véase Nota 1) celebrada con fecha 27 de abril del 2001, habiendo originado un incremento de US\$881,838 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2003, la Compañía imputó a los resultados del año aproximadamente US\$35,000 (2002: US\$16,200), correspondiente a un contrato de arrendamiento mercantil de un vehículo de distribución.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden hasta el año 2004, asciende a US\$43,000 (2002: US\$20,585).

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Hasta el año 2001, la participación de los trabajadores en las utilidades se registraba con cargo a los Resultados acumulados, en el patrimonio.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Hasta el año 2001, el impuesto a la renta se registraba con cargo a los Resultados acumulados, en el patrimonio.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas. A partir del ejercicio 2001; dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

2000. La Compañía transfirió durante el año 2002 el saldo de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Superávit por valuación -

Comprende el ajuste del valor patrimonial proporcional sobre la inversión en acciones que se mantiene en Somecet S.A. Véase Nota 7.

l) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 7 la Compañía mantiene el 50% y 100% de participación en sus subsidiarias Aysur S.A. y Somecet S.A., respectivamente. Sin embargo, no prepara estados financieros consolidados como lo requiere la NEC No.19, debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	6,502	32,346
Bancos		
Banco Bolivariano S.A.	153,466	397,797
Banco Internacional S.A.	15,563	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	2,964	3,684
Colonial Bank	2,772	-
Internacional Bandelta	114	-
	<u>181,381</u>	<u>433,827</u>
Inversiones temporales	1,753	1,001
Sobregiros bancarios	-	(15,052)
	<u><u>183,134</u></u>	<u><u>419,776</u></u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Almacenes La Ganga S.A. (1)	1,150,048	276,516
Compañía General de Comercio y Mandato Comandato S.A. (1)	714,374	396,522
Icesa Orve S.A. (1)	540,237	47,150
Almacenes Japón Cía. Ltda.	255,557	29,786
Hogar Import & Export	190,364	16,234
Arrivacorp (2)	181,779	67,843
Importadora Jarrín S.A.	124,033	102,151
Campoverde Alvarado Reyna	111,942	-
Luque Cassinelli Katherine	53,781	40,837
Supermercados La Favorita C.A.	50,971	101,433
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	41,771	167,666
Zona Franca Marec Cía. Ltda.	26,249	68,928
Importadora Lumán Cía. Ltda.	19,070	56,592
Lara Simbala Enrique	10,754	54,470
Importadora Panamá, S.A.	6,377	41,803
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	1,574	94,613
Credyfácil	-	42,135
Otros menores	<u>1,188,525</u>	<u>1,100,316</u>
	<u>4,667,406</u>	<u>2,704,995</u>

(1) A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de febrero del 2004), se ha cobrado aproximadamente US\$195,000, US\$424,000 y US\$116,000 a Almacenes La Ganga S.A., Comandato S.A. e Icesa Orve S.A., respectivamente.

(2) Véase Nota 16 v) y vi).

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – ANTICIPOS A PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Daewoo Electronics America, Inc. (1)	61,776	183,676
Sony Corporation of Panama	-	134,150
Frigidaire Internacional (1)	35,000	-
Otros menores	<u>121,019</u>	<u>34,224</u>
	<u>217,795</u>	<u>352,050</u>

(1) Véase Nota 16 ii).

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos para la reventa		
Electrodomésticos	2,999,290	1,885,479
Tuberías y accesorios de riego	36,249	90,758
Importaciones en tránsito	<u>1,927,367</u>	<u>74,692</u>
	<u>4,962,906</u>	<u>2,050,929</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, existían gravámenes sobre inventarios de productos para la reventa constituidos en garantía de obligaciones de corto y largo plazo con un valor en libros de US\$740,000. (Véase Notas 9 y 13).

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	
	Artefacta S.A.	41%	33%	3,705,453	3,025,562	1,971,572	825,194	3,561,761	
Somecet S.A.	100%	100%	800	800	5,851	1,836	5,851	1,520	Reparación de equipos
Aysur S.A. (2)	50%	-	-	-	-	-	25,150	-	Proyecto inmobiliario
					<u>1,977,423</u>	<u>827,030</u>	<u>3,592,762</u>	<u>2,877,390</u>	

Movimiento:

	2003	2002
Saldo al 1 de enero	2,877,390	2,125,029
Compra de acciones:		
Artefacta S.A. (3)	685,891	751,361
Somecet S.A.	-	1,000
Aysur S.A.	25,150	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones en Somecet S.A. (4)	<u>4,331</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,592,762</u>	<u>2,877,390</u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Al 31 de diciembre del 2003, el patrimonio de Artefacta S.A. no incluye la amortización de la diferencia en cambio diferida cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$7,310,392.
- (2) Compañía que actualmente se encuentra en etapa preoperativa.
- (3) Durante los años 2003 y 2002, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de las acciones de Artefacta S.A. a un valor de US\$1 por acción. En el año 2003, esta adquisición fue cancelada a través de la capitalización de acreencias de la deuda a largo plazo que esta entidad mantenía con Expocarga S.A. por US\$233,657 y la adquisición y pago de acreencias que esta entidad mantenía con terceros por US\$452,234. En el año 2002, esta adquisición fue cancelada a través de la capitalización de acreencias de la deuda a largo plazo que esta entidad mantenía con Expocarga S.A. por US\$129,901, del canje de deudas personales del accionista mantenidas con Artefacta S.A. por US\$517,182, y la diferencia por US\$104,278, fue pagada en efectivo. Véase Nota 14.

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (4) Incluye US\$3,982 registrados en el rubro superávit por valuación dentro del estado de cambios en el patrimonio <Véase Nota 2 k> y US\$349 registrados en el rubro Otros ingresos en el estado de resultados.

Además véase Nota 2 e) y k).

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,225,892	1,206,313	5
Vehículos	46,699	38,339	20
Equipo de computación (1)	39,465	36,466	33.33
Maquinarias y equipo	24,649	24,649	10
Equipos de oficina	13,852	14,455	10
	<u>1,350,557</u>	<u>1,320,222</u>	
Menos: depreciación acumulada	(285,409)	(223,950)	
	<u>1,065,148</u>	<u>1,096,272</u>	
Terreno	141,800	141,800	-
Obras de arte	9,888	-	-
	<u><u>1,216,836</u></u>	<u><u>1,238,072</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	1,238,072	1,269,731
Adiciones netas	61,232	47,311
Depreciaciones	<u>(82,468)</u>	<u>(78,970)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,216,836</u></u>	<u><u>1,238,072</u></u>

- (1) A partir del 2002, los equipos de computación se deprecian a razón del 33.33% anual, hasta el 2001 se depreciaron al 20% anual.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existían gravámenes sobre activo fijo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor neto en libros de US\$1,127,918 y US\$1,168,818, respectivamente. (Véase Notas 9 y 13).

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano C.A.	500,000 (1)	120,000 (3)
Banco Internacional S.A.	300,000 (1)	-
Colonial Bank	<u>2,412,227 (2)</u>	<u>-</u>
	<u>3,212,227</u>	<u>120,000</u>

- (1) Préstamos para financiar capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual del 14% con vencimiento hasta febrero del 2004.
- (2) Préstamos para financiar la importación de mercaderías, devengan una tasa de interés anual del 7%, con vencimiento hasta abril del 2004.
- (3) Préstamo para financiar capital de trabajo, devengó una tasa anual de interés del 16% y venció en octubre del 2003.

Véase Notas 6 y 8, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 10 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 – PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Whirpool Corporation (1)	740,048	562,943
Frigidaire International (1)	729,055	100,287
Interanco S.A.	-	132,789
Daewoo Electronics Central America Inc. (1)	2,255,434	1,474
Sony Corporation of Panama S.A.	436,315	-
Otros menores	935,180	311,158
	<u>5,096,032</u>	<u>1,108,651</u>

(1) Véase Nota 16 ii).

NOTA 11 - IMPUESTOS

Composición:

Anticipados

Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	593,300	226,440
Impuesto a la renta (2)	377,492	173,473
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	7,995	155,371
	<u>978,787</u>	<u>555,284</u>

Por pagar

Retenciones en la fuente	11,069	4,301
Impuesto a la renta por pagar (3)	48,849	-
	<u>59,918</u>	<u>4,301</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en la adquisición de productos para la reventa por US\$996,747 (2002: US\$585,031), neto del IVA gravado en ventas por US\$403,447 (2002: US\$358,591).
- (2) Corresponde a US\$377,492 (2002: US\$254,401, neto de la provisión para Impuesto a la renta del año 2002 que ascendió a US\$80,928) de retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizadas a la Compañía durante el año 2003.
- (3) Corresponde a la provisión para Impuesto a la renta del año 2003.

NOTA 11 - IMPUESTOS
(Continuación)

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de febrero del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1997. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	68,139	-	-	68,139
Intereses por pagar	-	3,830	-	3,830 (2)
Beneficios sociales	76,778	167,865 (1)	(165,578)	79,065 (2)
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	45,240	22,899	-	68,139
Intereses por pagar	13,338	-	(13,338)	- (2)
Beneficios sociales	11,269	100,439 (1)	(34,930)	76,778 (2)

(1) Incluye provisión de Participación de los trabajadores en las utilidades del año 2003 por US\$41,063 (2002: US\$57,443).

(2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados.

NOTA 13 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

	Porcentaje anual de interés %	Porción corriente	Largo plazo	Total
Año 2003				
Banco Bolivariano C.A.				
Operación N° 34055 (1)	14	345,008	127,309	472,317
Banco Internacional S.A. (1)	14	283,034	145,740	428,774
		<u>628,042</u>	<u>273,049</u>	<u>901,091</u>
Año 2002				
Banco Bolivariano C.A.				
Operación N° 34055 (1)	14	299,946	472,308	772,254
Operación N° 36098 (2)	16	240,000	-	240,000
Banco Internacional S.A. (1)	14	225,969	428,774	654,743
		<u>765,915</u>	<u>901,082</u>	<u>1,666,997</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

Año	US\$
2005	<u>273,049</u>
	<u>273,049</u>

- (1) Préstamos contratados a 3 años plazo, pagaderos en cuotas mensuales y que sirvieron para financiar principalmente capital de trabajo.
- (2) Representa una obligación bancaria para financiar capital de trabajo, que fue cancelada en enero del 2003.

Véase Notas 6 y 8, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ventas netas</u>		
Ingresos por ventas de electrodomésticos a Artefacta S.A.	8,447,660	7,437,972
Ingresos por servicios y arriendos		
Artefacta S.A.	99,546	32,344
Frutita S.A.	6,780	14,458
Agropicantes S.A.	23,557	9,910
Somecet S.A.	21,340	7,923
Kevisofi Management S.A.(1)	2,642	5,729
	<u>8,601,525</u>	<u>7,508,336</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Compra de electrodomésticos e intereses pagados a Televentas Shopping Network	<u>974,381</u>	<u>7,129,617</u>
<u>Gastos operativos</u>		
Servicio técnico pagado a Somecet S.A. (2)	<u>69,473</u>	<u>42,640</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Intereses ganados a Artefacta S.A.(3)	<u>56,760</u>	<u>47,412</u>

- (1) Corresponde a ingresos por el servicio de procesamiento de dinero electrónico a través de la red "Moneygram" facturados durante el año 2003 (2002: incluye US\$5,609). Véase Nota 16.
- (2) Corresponde al pago por los servicios de reparación y mantenimiento de los electrodomésticos vendidos por la Compañía, incurridos como parte de la garantía que el fabricante ofrece por sus productos.
- (3) Corresponde a los intereses generados en la cuenta por cobrar a largo plazo producto del acuerdo de concordato. Además véase numeral (7) siguiente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Televentas Shopping Network (4)	-	1,000,000
Frutita S.A. (5)	85,539	105,379
Agropicantes S.A. (5)	-	851,381
Artefacta S.A. (6)	513,964	8,493
Somecet S.A.	5,074	4,074
Aysur S.A.	150	-
Accionista	12,658	1,214
Kevisofi Managment S.A.	-	360
Dra. Roxana de Portaluppi	-	45
	<u>617,385</u>	<u>1,970,946</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo</u>		
Artefacta S.A. (7)	939,140	1,158,239
Kevisofi Managment S.A.	-	26,521
	<u>939,140</u>	<u>1,184,760</u>
<u>Inversiones permanentes (8)</u>		
Artefacta S.A.	3,561,761	2,875,870
Somecet S.A.	5,851	1,520
Aysur S.A.	25,150	-
	<u>3,592,762</u>	<u>2,877,390</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Dalton Investments & Trade Corporation (9)	1,137,609	-
Kevisofi Management S.A. (12)	224,209	-
Cataneos S.A. (9)	206,000	-
Mercedes de Portaluppi	30,000	24,000
Somecet S.A.	7,501	-
Televentas Shopping Network (10)	-	3,005,302
Alfredo Portaluppi (11)	-	173,000
Accionista	-	62,651
Jaime Portaluppi	-	806
	<u>1,605,319</u>	<u>3,265,759</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</u>		
Accionista (13)	-	846,288
Televentas Shopping Network	-	8,166
	<u>-</u>	<u>854,454</u>

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (4) Corresponde al saldo pendiente de cobro originado en el pago de obligaciones bancarias por cuenta de esta compañía relacionada. Este préstamo, que originalmente se debía cobrar en diciembre del 2005 con una tasa de interés anual del 13%, de común acuerdo entre las partes en enero del 2002 decidieron precancelarlo durante el 2003 y no cobrar los intereses, por lo cual la Compañía no ha registrado ingreso alguno por intereses.
- (5) Corresponde a saldos pendientes de cobro en concepto de créditos concedidos para financiar operaciones de las compañías relacionadas, los mismos que no generan intereses y que en su mayoría fueron cobrados durante el año 2003. Cabe mencionar que en marzo del 2003, la compañía Agropicantes S.A. fue vendida a terceros no relacionados.
- (6) Corresponde a saldos pendientes de cobro por venta de electrodomésticos. A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de febrero del 2004) del saldo pendiente de cobro a Artefacta S.A., se han cobrado aproximadamente US\$434,000.
- (7) Corresponde a la deuda pendiente de cobro a Artefacta S.A. originada en el contrato de concordato. Este valor es pagadero a 7 años plazo, con un período de gracia de 3 años, y tasas de interés anual reajustables cada año que oscilan entre el 4% y 8%. Los vencimientos anuales de esta deuda al 31 de diciembre del 2003 se detallan a continuación:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2004	14,558
2005	55,903
2006	347,472
2007	521,207
	<u>939,140</u>

Cabe mencionar que durante el año 2002, la Compañía recibió de Artefacta S.A. US\$40,700 como parte de los excedentes de flujos de caja que esta entidad obtuvo en el año 2001 y que fueron aplicados a la deuda (véase Nota 1). Adicionalmente, durante el año 2003, la Compañía utilizó US\$233,657 (2002: US\$129,901) de estas cuentas y documentos por cobrar para incrementar su participación accionaria en dicha entidad (véase Nota 7).

- (8) Véase Nota 7.
- (9) Corresponde a préstamos otorgados por estas compañías para financiar capital de trabajo que no devengan intereses ni tienen fecha definida de pago, pero se estima pagar en el corto plazo.
- (10) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de productos para la reventa. Estos saldos fueron pagados en su totalidad durante el año 2003.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (11) Corresponde a préstamos otorgados para financiar capital de trabajo que vencieron y fueron pagados en el año 2003, y devengaron una tasa de interés anual del 14%.
- (12) Corresponde a saldos pendientes de pago, provenientes del servicio de procesamiento electrónico de dinero "Moneygram".
- (13) Incluye US\$768,288 de préstamos recibidos del accionista para financiar capital de trabajo que no devengan intereses y US\$78,000 de dividendos que fueron pagados durante el año 2003.

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones con excepción de las ventas comerciales a Artefacta S.A., no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recuperación de gastos	85,888 (1)	23,626
Promoción proveedores	79,887 (2)	11,750
Publicidad compartida	35,000 (2)	-
Intereses ganados	43,024 (3)	34,877
Otros	64,524	56,265
	<u>308,323</u>	<u>126,518</u>

- (1) Corresponde a mejoras en propiedades arrendadas a terceros recuperadas de sus propietarios.
- (2) Corresponde a la recuperación de inversión en publicidad y promoción realizada durante el 2003 para vender y promocionar los diferentes productos de los proveedores con los cuales mantiene contratos de distribución. Véase Nota 16 ii).
- (3) Incluye US\$42,283 de intereses ganados y cobrados a Artefacta S.A..

NOTA 16 - COMPROMISOS

i) Contrato de servicios de recepción y entrega de dinero con Kevisofi Management S.A. -

Mediante este contrato suscrito el 12 de febrero del 2001, Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S.A. (entidad fusionada con Expocarga S.A.) se obliga a actuar como agente de pagos de dineros enviados desde el exterior a través de la red "Moneygram", así como ser agente receptor de órdenes

NOTA 16 - COMPROMISOS

(Continuación)

de envío de fondos de dinero desde el Ecuador hacia el exterior. El plazo de duración de este contrato es de 1 año a partir de la fecha de suscripción del mismo, el cual se prorrogará anualmente si las partes no manifiestan su intención de darlo por terminado, como así ha sucedido.

Por prestar sus servicios de pagador en el Ecuador de los dineros canalizados desde el exterior, la Compañía recibirá una remuneración mensual de US\$40, y por procesar órdenes de envío de dinero desde el Ecuador, recibirá el 1% del importe total de la comisión aplicable al cliente, que haya fijado Moneygram. El saldo de la comisión que perciba la Compañía por parte de sus clientes, debe entregarlo a Kevisofi Management S.A. a título de reembolso por los gastos incurridos por esta entidad en los programas, equipos, redes, propaganda y publicidad.

ii) Contratos de distribución de productos -

Mediante estos contratos suscritos en el año 2002, la Compañía acuerda con Whirlpool Corporation, Daewoo Electronics America, Inc. y Frigidaire International, 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 duración de los contratos es de un año, renovables previo acuerdo entre las partes, como así ha sucedido.

Para el caso de los contratos mantenidos con Whirlpool Corporation y Frigidaire International, se incluyen cláusulas de terminación anticipada de los mismos, en el caso de que exista un cambio directo e indirecto en la administración de la Compañía.

iii) Contrato de distribución de productos de la marca Sunbeam -

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

- La Compañía deberá comprar productos de Sunbeam por un valor mínimo de US\$ 750,000 en el año; sin embargo, durante el año 2003 las compras ascendieron a aproximadamente US\$120,000, por lo que se está revisando con el proveedor nuevos cupos para el año 2004.
- La Compañía se compromete a mantener todo el tiempo una o más oficinas, show rooms y otros tipos de facilidades exclusivamente para el territorio.
- Exceptuando una falla epidémica, la Compañía tendrá que absorber todos los gastos de servicios fuera de la garantía que ocurrieran después de la venta.

La duración de este contrato es de un año, renovable previa comunicación con el proveedor, como así ha sucedido.

NOTA 16 - COMPROMISOS

(Continuación)

iv) Convenio ente Golden Port S.A. y Expocarga S.A. -

Por medio de este convenio suscrito el 2 de mayo del 2003, las partes involucradas se comprometen a unir esfuerzos y participar en partes iguales en la adquisición de la franquicia World Trade Centers Association Inc. (WTCA) así como en los réditos y ganancias, con el objeto de desarrollar un proyecto inmobiliario en República Dominicana. Para ello, se creó la compañía AYSUR S.A., la cual se encargará de la negociación en la adquisición de dicha franquicia y el desarrollo arquitectónico del proyecto en mención.

En el evento que cualquiera de las partes transfiera las acciones sin el consentimiento de la otra, se compromete a pagar una indemnización del 100% de la inversión más un recargo del 20% y calculando el 10% anual de rentabilidad del capital total invertido.

La franquicia con un costo de US\$200,000 será adquirida de la siguiente manera:

Expocarga S.A. se compromete a entregar US\$25,000 para que AYSUR S.A. aplique como miembro de la WTCA, en caso de no ser aceptado se le devolverá el dinero y si no es aceptado y no se devuelven los valores, Golden Port S.A. cubrirá en un 50% los valores entregados por Expocarga S.A..

Cuando AYSUR S.A. sea aceptado por la WTCA, Golden Port S.A. entregará US\$100,000 y Expocarga S.A. US\$75,000 para la compra de la franquicia. A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de febrero del 2004) AYSUR S.A. ya recibió la franquicia WTCA.

El plazo de duración de este convenio es hasta que se termine de construir el proyecto inmobiliario.

v) Contrato de prenda industrial entre Expocarga S.A. y Arrivacorp S.A.-

Según lo descrito en este contrato Arrivacorp S.A. mantiene ciertas obligaciones con Expocarga S.A., por lo que, con el objeto de garantizar estas obligaciones, Arrivacorp S.A. constituye una prenda industrial abierta sobre mercadería de su propiedad por un total de US\$67,689. Dicha mercadería se considerará fungible, sin embargo, Arrivacorp S.A. podrá vender uno o todos los bienes siempre y cuando exista el consentimiento expreso de Expocarga S.A. El plazo de duración de esta prenda es hasta que Arrivacorp S.A. extinga todas y cada unos de las obligaciones contraídas y que contraiga con Expocarga S.A.

En adición a ésto, Arrivacorp S.A. firmó un pagaré a la orden de Expocarga S.A. por el valor de US\$149,677.

NOTA 16 - COMPROMISOS

(Continuación)

vi) Contrato de proveeduría y consignación entre Expocarga S.A. y Arrivacorp S.A.-

Mediante este contrato suscrito el 10 de septiembre del 2003, Expocarga S.A. proveerá y consignará a Arrivacorp S.A. mercadería por un total de US\$30,520. Por su parte Arrivacorp S.A. enviará semanalmente un reporte sobre la mercadería vendida y en el plazo de 48 horas de entregado dicho reporte se compromete a entregar los valores recibidos productos de las ventas realizadas. El plazo de duración de este contrato es indefinido.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 20,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha apropiado la reserva legal correspondiente al año 2002.

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2003 y 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Balances Generales -			
<u>Año 2003</u>			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Clientes	5,181,370	4,667,406	(513,964)
Compañías y partes relacionadas	90,763	617,385	526,622
Otras	26,340	13,682	(12,658)
	<u>5,298,473</u>	<u>5,298,473</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Proveedores	5,153,211	5,096,032	(57,179)
Compañías y partes relacionadas	-	1,605,319	1,605,319
Documentos por pagar	1,508,830	173,830	(1,335,000)
Impuestos por pagar	39,538	50,607	11,069
<u>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</u>			
Compañías y partes relacionadas	224,209	-	(224,209)
	<u>6,925,788</u>	<u>6,925,788</u>	<u>-</u>
<u>Año 2002</u>			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Clientes	2,777,143	2,704,995	(72,148)
Clientes	1,898,798	1,970,946	72,148
Compañías y partes relacionadas	913,875	555,284	(358,591)
Impuestos anticipados	2,878,490	2,877,390	(1,100)
Inversiones permanentes	22,533	23,633	1,100
Otros activos	<u>8,490,839</u>	<u>8,132,248</u>	<u>(358,591)</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Proveedores	4,113,953	1,108,651	(3,005,302)
Proveedores	235,651	3,265,759	3,030,108
Compañías y partes relacionadas	210,205	185,399	(24,806)
Documentos por pagar	362,892	4,301	(358,591)
Impuestos por pagar	<u>4,922,701</u>	<u>4,564,110</u>	<u>(358,591)</u>

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Estados de Resultados -			
<u>Año 2003</u>			
Costo de productos y servicios vendidos	19,586,170	19,773,110	186,940
Gastos de Importación	186,940	-	(186,940)
	<u>19,773,110</u>	<u>19,773,110</u>	<u>-</u>
<u>Año 2002</u>			
Costo de productos y servicios vendidos	17,411,252	17,740,676	329,424
Gastos de Importación	329,424	-	(329,424)
	<u>17,740,676</u>	<u>17,740,676</u>	<u>-</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.