

**EXPOCARGA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**EXPOCARGA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
US\$m.	-	Miles de dólares estadounidenses
Artefacta S.A.	-	Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. Artefacta
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
NEC No. 19	-	Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias
NEC No. 20	-	Contabilización de Inversiones en Asociadas

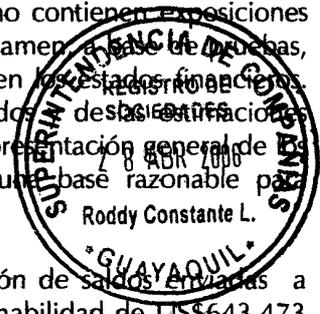
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionista de

**Expocarga S.A.**

Guayaquil, 16 de febrero del 2006

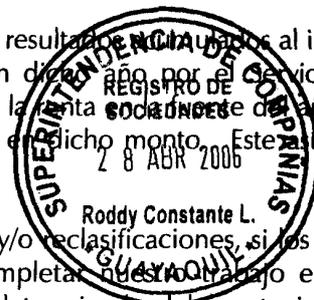
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestras auditorías 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 no obtuvimos respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos enviadas a ciertos proveedores del exterior, no nos fue posible determinar la razonabilidad de US\$643,473 incluidos en el saldo de las cuentas y documentos por cobrar – anticipo a proveedores, ni US\$635,493 de recuperación de gastos incluidos en el rubro Otros ingresos.
4. Según se expone en las Notas 1, 8 y 16 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene cuentas y documentos por cobrar a corto y largo plazo por US\$5,607,951 (2004: US\$141,209) y US\$2,026,913 (2004: US\$1,731,962), respectivamente e inversiones permanentes por US\$3,293,925 (2004: US\$4,338,031) en la Compañía Artefacta S.A.. En el año 2000, Artefacta S.A. entró en un acuerdo de concordato con sus acreedores,



A los miembros del Directorio  
y accionista de  
**Expocarga S.A.**  
Guayaquil, 16 de febrero del 2006

incluido Expocarga S.A., del cual salió de manera anticipada, una vez honradas todas sus deudas, en enero del 2006. Este acuerdo contemplaba la capitalización parcial de las acreencias de sus proveedores. Por otro lado, a la fecha de emisión de este informe, Artefacta S.A. no dispone aún de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2005; sin embargo, como se menciona más ampliamente en la Nota 8, en el año 2004, Artefacta S.A. contrató un estudio de valoración, como negocio en marcha, realizado por un perito internacional independiente que determinó un valor de mercado de la empresa de aproximadamente US\$15,800,000. Considerando que la participación de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2005, es del 36,02% (2004: 47,43%), el valor proporcional de las acciones que la Compañía posee en Artefacta S.A., considerando el mencionado estudio, ascendería a aproximadamente US\$5,691,000 (2004: US\$7,500,000). Si bien hasta la fecha de preparación de los estados financieros (16 de febrero del 2006) Expocarga S.A., ha cobrado normalmente las ventas realizadas a esta Compañía durante los años 2005 y 2004, y ha disminuido su participación accionaria por US\$1,044,106 (2004: aumentó su participación accionaria en US\$776,270), la recuperación de las Cuentas y documentos por cobrar a corto y largo plazo y la Inversión permanente, se considera incierta debido a que si bien Artefacta S.A. ha salido del acuerdo de concordato y ha honrado todas sus deudas con los acreedores concordatarios y sus legítimos cesionarios, aún debe lograr obtener los niveles de rentabilidad necesarios que le permitan absorber las pérdidas acumuladas de años anteriores. La Compañía no ha constituido una provisión para cubrir el riesgo de recuperación de los mencionados activos, cuyo monto no ha sido determinado.

5. Durante el año 2005, la Compañía contabilizó, con cargo a resultados acumulados al inicio del año, US\$87,725 correspondientes a reclamos no aceptados en dicho año por el Servicio de Rentas Internas por crédito tributario de retenciones de impuesto a la renta en el año 2001. Por lo tanto, la utilidad neta del año 2005 está sobreestimada en dicho monto. Este punto no tiene efecto en los resultados acumulados al final de dicho año.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación al asunto mencionado en el párrafo 3 y por el efecto no determinado del asunto indicado en el párrafo 4 y el efecto sobre la utilidad neta del año 2005 del asunto indicado en el párrafo 5, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
7. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por US\$9,365,579 (2004: US\$1,948,204) y US\$1,384,362 (2004: US\$1,685,011), respectivamente,

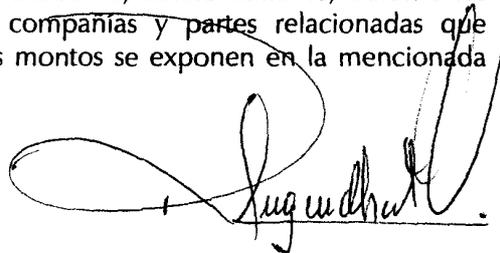


A los miembros del Directorio  
y accionista de  
**Expocarga S.A.**  
Guayaquil, 16 de febrero del 2006

que incluyen los saldos mencionados en el párrafo 4 precedente; adicionalmente, durante los años 2005 y 2004 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



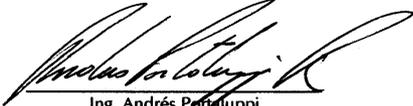
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730

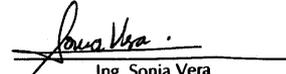


**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Superavit por valuación	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	2,000,000	3,003,854	35,672	191,118	3,982	591,723	234,865	6,061,214
Apropiación de reserva legal, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas (Véase Nota 20)			8,625				( 8,625)	-
Pago de dividendos							( 77,621)	( 77,621)
Utilidad neta del año							80,849	80,849
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000,000	3,003,854	44,297	191,118	3,982	591,723	229,468	6,064,442
Apropiación de reserva legal, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas (véase Nota 20)			24,998				( 24,998)	-
Ajustes por castigo de retenciones en la fuente del año 2001 (Ver Nota 12 (2))							( 87,725)	( 87,725)
Pago de dividendos							( 55,853)	( 55,853)
Utilidad neta del año							31,698	31,698
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,000,000</u>	<u>3,003,854</u>	<u>69,295</u>	<u>191,118</u>	<u>3,982</u>	<u>591,723</u>	<u>92,590</u>	<u>5,952,562</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Andrés Portaluppi  
Presidente

  
Ing. Sonia Vera  
Contadora



**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>				<u>Pasivo y patrimonio</u>			
	Referencia a Notas	2005	2004		Referencia a Notas	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	779,089	2,079,275	Obligaciones bancarias y financieras	10	6,909,620	3,614,968
Inversiones temporales	4	209,082	212,474	Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	1,530,039	509,833
Cuentas y documentos por cobrar						<u>8,439,659</u>	<u>4,124,801</u>
Clientes	5	4,737,032	4,417,514	Cuentas y documentos por pagar	11	6,915,478	8,636,331
Compañías y partes relacionadas	16	5,964,161	216,242	Proveedores		1,280,092	1,017,405
Anticipos a proveedores	6	647,133	140,759	Compañías y partes relacionadas	16	1,193,890	1,579,211
Empleados		25,885	21,501	Impuestos por pagar	12	40,648	83,328
Impuestos anticipados	12	1,024,033	1,126,865	Otras		762	128
Otras		43,437	-			<u>9,430,870</u>	<u>11,316,403</u>
		<u>12,441,681</u>	<u>5,922,882</u>	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	13	( 168,494)	( 151,630)	Beneficios sociales	13	102,983	138,492
		<u>12,273,187</u>	<u>5,771,252</u>			<u>102,983</u>	<u>138,492</u>
Inventarios	7	6,898,089	7,799,095	Total del pasivo corriente		17,973,512	15,579,696
Gastos pagados por anticipado		243,391	127,361				
Total del activo corriente		20,402,838	15,989,456	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>			
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>				A LARGO PLAZO			
Compañías y partes relacionadas	16	3,401,418	1,731,962	Deuda a largo plazo	14	3,416,416	544,560
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	8 y 16	3,348,976	4,479,053	Compañías y partes relacionadas	16	190,472	105,800
<b>ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada</b>	9	1,217,490	1,165,508	Otros documentos por pagar	15	854,820	1,085,440
<b>OTROS ACTIVOS</b>		20,060	16,959	Depósitos en garantía		3,000	3,000
						<u>4,464,708</u>	<u>1,738,800</u>
<b>Total de activo</b>		<u>28,390,782</u>	<u>23,382,938</u>	<b>PATRIMONIO</b>			
				(Véase estados adjuntos)		5,952,562	6,064,442
				<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<u>28,390,782</u>	<u>23,382,938</u>

	Referencia a Notas	2005	2004
Cuentas de orden	21	-	2,482,183

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés Portaluppi  
 Presidente

Ing. Sonia Vera  
 Contadora



**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas			
Electrodomésticos		30,214,797	29,214,868
Servicios		491,094	311,172
		<u>30,705,891</u>	<u>29,526,040</u>
Costo de productos y servicios vendidos			
Electrodomésticos		( 27,578,887)	( 26,399,744)
Servicios		( 99,263)	( 39,480)
		<u>( 27,678,150)</u>	<u>( 26,439,224)</u>
Utilidad bruta		<u>3,027,741</u>	<u>3,086,816</u>
Gastos operativos:			
De administración		( 1,406,646)	( 1,121,078)
De ventas		( 1,050,999)	( 1,007,063)
Financieros		( 1,276,605)	( 1,181,585)
Pérdida en operación		( 706,509)	( 222,910)
Otros ingresos, neto	17	<u>807,548</u>	<u>449,052</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		101,039	226,142
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	( 28,693)	( 61,965)
Impuesto a la renta	12	( 40,648)	( 83,328)
Utilidad neta del año		<u><u>31,698</u></u>	<u><u>80,849</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Andrés Portalúppi  
 Presidente

  
 Ing. Sonia Vera  
 Contadora



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		31,698	80,849
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	105,173	83,617
Amortización		-	143,945
Provisión para cuentas incobrables	13	16,864	83,491
		<u>153,735</u>	<u>391,902</u>
Ajustes por castigo de retenciones en la fuente del año 2001		( 87,725)	-
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		( 6,518,799)	606,612
Inventarios		901,006	( 2,836,189)
Gastos pagados por anticipado		( 116,031)	( 153,235)
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		( 1,669,456)	( 792,822)
Otros activos		( 3,101)	4,086
Cuentas y documentos por pagar		( 1,885,533)	4,081,582
Pasivos acumulados		( 35,509)	55,597
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>( 9,261,413)</u>	<u>1,357,533</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activo fijo, neto	9	( 157,155)	( 32,289)
Incremento en inversiones financieras, con vencimiento de más de tres meses	4	( 7,945)	( 200,000)
Disminución de inversiones permanentes, netas	8	1,130,077	( 886,291)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>964,977</u>	<u>( 1,118,580)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento de obligaciones bancarias y financieras		3,294,652	402,741
Aumento (disminución) de la porción corriente de la Deuda a largo plazo		1,020,206	( 118,209)
(Disminución) incremento de otros documentos por pagar a largo plazo	15	( 230,620)	1,085,440
Incremento de cuentas y documentos por pagar a largo plazo		2,956,528	377,311
Pago de dividendos		( 55,853)	( 77,621)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>6,984,913</u>	<u>1,669,662</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		( 1,311,523)	1,908,615
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,091,749</u>	<u>183,134</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>780,226</u>	<u>2,091,749</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés Portaluppi  
 Presidente

Ing. Sonia Vera  
 Contadora



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

### NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en noviembre de 1993 en la ciudad de Guayaquil y en el año 2001 se fusiono por absorción con Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S.A. y Bandelta S.A.. 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. Su accionista es el 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.

#### **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\$1,328,587, 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 fue de siete años contados a partir de la fecha de aprobación del mismo; sin embargo, el 30 de enero del 2006, la Superintendencia de Compañías resuelve declarar por terminado el concurso preventivo de la Compañía Artefacta S.A. por haberse cumplido el Acuerdo Concordatorio y la reforma del mismo, una vez que dicho organismo de control verificó que la Compañía canceló anticipadamente todas sus deudas a sus acreedores concordatorios y a sus legítimos cesionarios.

Como se expone en la Nota 8 (2), durante el año 2005, la Compañía disminuyó su participación accionaria en Artefacta S.A. en US\$1,044,106 a través de una cesión de acciones, al valor en libros, realizadas a Mabe Ecuador S.A. por US\$569,046 y Plunmer Securities Inc. por US\$475,060, con lo cual al 31 de diciembre del 2005 Expocarga S.A. terminó con una participación accionaria del 36,02%. Hasta el 31 de diciembre del 2004 había incrementado su participación accionaria hasta alcanzar el 47,43%. A cambio de la mencionada cesión de acciones, estas dos compañías cedieron a

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

Expocarga S.A. cuentas y documentos por cobrar a largo plazo a Artefacta S.A. por US\$136,084 y US\$158,867, respectivamente, y certificados de deuda emitidos por Fosbury Internacional Inc. por US\$749,155, (incluido en el rubro Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo - Compañías y partes relacionadas). Véase Notas 8 (2) y 16 (8).

## **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 naturaleza de las estimaciones contables, 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.

### **c) Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos al cierre del ejercicio. Los intereses se registran cuando se cobran; el efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros tomados en su conjunto.

### **d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la venta utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

### e) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones en Somecet S.A., se muestran a un valor aproximado 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 y en una valoración realizada por un tercero durante el 2004, estima que ésta obtendrá utilidades en el mediano plazo que le permitirá tornar rentable su operación, cancelar las obligaciones con sus acreedores, y lograr el retorno de la inversión de sus accionistas en el mediano plazo.

La inversión mantenida en Artefactos Colombianos para el Hogar S.A. y Aysur S.A., en el 2004, se mantuvo al costo de adquisición, por ser inversiones recientemente adquiridas; sin embargo, en el 2005, la Compañía liquidó estas inversiones, al valor en libros, de la siguiente manera: i) Artefactos Colombianos para el Hogar S.A. a través de compensación de créditos con accionistas comunes y ii) Aysur S.A. a través de compensación de créditos con su accionista principal. Véase Nota 8 (3) y (4).

### 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

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

originado un incremento de US\$881,838 en el valor de los activos, registrado inicialmente 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.

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 2005, la Compañía imputó a los resultados del año aproximadamente US\$35,346 (2004: US\$32,000), correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos para el uso de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden hasta el año 2007, ascienden a US\$29,321.

### **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.

### **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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para el impuesto a la renta de los años 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **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 2000.

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. En el año 2005 y 2004, la Compañía no ha registrado la pérdida por valuación de las inversiones en Somecet S.A. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros tomados en su conjunto.

### **l) Consolidación de estados financieros -**

Como se explica en la Nota 8 la Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2005 el 100% de participación accionaria en Somecet S.A.(2004: mantenía además 50% y 52% en Aysur S.A. y Artefactos Colombianos para el Hogar S.A.). 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:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	5,157	8,379
Bancos localizados en el país (1)	773,493	2,061,832
Bancos localizados en el exterior	<u>439</u>	<u>9,064</u>
	779,089	2,079,275
Inversiones temporales (2)	<u>1,137</u>	<u>12,474</u>
	<u><u>780,226</u></u>	<u><u>2,091,749</u></u>

(1) Incluye US\$7,307, US\$416,583 (2004: US\$268,231) y (2004: US\$980), respectivamente, de cuentas corrientes por el manejo exclusivo de fondos de Kevisofi Management S.A., las cuales se encuentran a nombre de Expocarga S.A. Véase Nota 16 (11).

(2) Véase Nota 4.

**NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES**

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pacific National Bank (1)	207,945	200,000
Otros menores (2)	<u>1,137</u>	<u>12,474</u>
	<u><u>209,082</u></u>	<u><u>212,474</u></u>

(1) Corresponde a inversión de respaldo a líneas de crédito con vencimiento en septiembre del 2006 (2004: venció en agosto del 2005) que genera una tasa de interés del 2.50 % anual (2004: 1.45%). Véase Nota 10.

(2) Depósitos temporales con vencimientos menores a tres meses. Véase Nota 3.

## NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañía General de Comercio y Mandato Comandato S.A. (1)	657,941	615,219
Icesa Orve S.A.	6,161	442,311
Almacenes La Ganga S.A. (1)	646,584	280,710
Almacenes Japón Cía. Ltda. (1)	28,888	164,235
Servicio Social Fuerza Terrestre	200,934	153,271
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	223,504	123,019
Mendoza Benalcar David	127,934	119,974
Importadora Jarrín S.A.	94,237	102,149
Impocom JAHER Cía. Ltda.	165,967	87,006
JC Distribuidores	192,541	74,143
Colgate Palmolive del Ecuador S.A.	3,823	73,878
Luque Cassinelli Katherine	31,039	49,678
Supermercados La Favorita C.A.	4,788	40,509
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	123,287	35,062
Arrivacorp (2)	29,597	29,597
Zona Franca Marec Cía. Ltda.	1,617	23,278
Campoverde Alvarado Reyna	161	18,259
Lara Simbala Enrique	10,754	10,754
Hogar Import & Export	-	5,171
Importadora Panamá, S.A.	660	4,232
Otros menores	2,186,615	1,965,059
	<u>4,737,032</u>	<u>4,417,514</u>

- (1) Corresponde a saldos pendientes de cobro por venta de electrodomésticos, que no incluían en el 2004 US\$982,184, producto de la venta de cartera al Banco Bolivariano C.A.. Ver Notas 18 vii) y 21.
- (2) Esta Compañía se encuentra en liquidación, por lo cual el accionista de ésta, asumió la deuda mediante una propuesta formal y ofreció cancelarla en nueve pagos mensuales iguales de US\$3,289 a partir de marzo del 2005. A la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2006) el cliente no ha cumplido su compromiso y la Compañía ha provisionado la totalidad de este saldo. Sin embargo continua realizando las gestiones respectivas para la recuperación de los montos adeudados. Véase además Nota 18 v) y vi).

## NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

Daewoo Electronics America, Inc. (1)	404,835	-
Alfredo Escobar Maruri (3)	-	90,000
Samsung (2)	160,092	-
Whirlpool (2)	78,546	-
Otros menores	3,660	50,759
	<u>647,133</u>	<u>140,759</u>

- (1) Saldo pendiente de cobro por recuperación de inversión en publicidad y promociones, así como reembolso de costos incurridos en reparaciones por garantía de estos productos. Véase además, Nota 17 (1).
- (2) Anticipos para importaciones de mercaderías que a la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2006) ya fueron liquidados.
- (3) Valores entregados como anticipo por la compra de terreno y edificación contiguo a la Compañía para la ampliación de oficinas, el mismo que fue liquidado en el 2005. Véase Nota 9 (1).

## NOTA 7 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos para la venta (1)		
Electrodomésticos	5,028,051	4,480,906
Tuberías y accesorios de riego	-	35,060
Importaciones en tránsito	<u>1,870,038</u>	<u>3,283,129</u>
	<u>6,898,089</u>	<u>7,799,095</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, existen gravámenes sobre inventarios de productos para la venta constituidos en garantía de obligaciones de corto y largo plazo con un valor de mercado de US\$9,340,000 (2004:valor en libras de US\$3,799,920). (Véase Notas 10 y 14).

## NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

### Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
	Artefacta S.A.	36,02%	47,43%	3,293,925	4,338,031	741,336	150,475	3,293,925	
Artefactos Colombianos para el Hogar S.A.	-	52%	-	203,000	-	105,560	-	110,021	Venta de electrodomésticos
Somecet S.A.	100%	100%	800	800	51,295	5,683	55,051	5,851	Reparación de equipos
Aysur S.A.	-	50%	-	-	-	-	-	25,150	Proyecto inmobiliario
					<u>792,631</u>	<u>261,718</u>	<u>3,348,976</u>	<u>4,479,053</u>	

### Movimiento:

	2005	2004
Saldo al 1 de enero	4,479,053	3,592,762
Compra de acciones:		
Artefacta S.A. (2)	-	776,270
Artefactos Colombianos para el Hogar S.A. (3)	-	110,021
Liquidación de acciones:		
Artefacta S.A. (2)	( 1,044,106)	-
Artefactos Colombianos para el Hogar S.A. (3)	( 110,021)	-
Aysur S.A. (3)	( 25,150)	-
Aumento de capital en Somecet S.A. (4)	49,200	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,348,976</u>	<u>4,479,053</u>

- (1) Valores patrimoniales proporcionales calculados en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 (excepto por los estados financieros auditados del año 2004 de Artefacta S.A.). Al 31 de diciembre del 2004, el patrimonio de Artefacta S.A. no incluye la amortización de la diferencia en cambio diferida cuyo saldo a esa fecha ascendía a US\$2,832,952. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de la diferencia en cambio diferida esta totalmente amortizada.
- (2) Durante el año 2004, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de las acciones de Artefacta S.A. a un valor de US\$1 por acción. En el año 2004 esta adquisición fue realizada a través de la compra de acciones que terceros no relacionados con Expocarga S.A., mantenían en esta compañía por US\$776,270; de este monto, US\$475,692 fue cancelado

## **NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES**

(Continuación)

por el accionista de Expocarga S.A., US\$5,519 pagado en efectivo y el saldo por US\$295,059 financiado por el vendedor. <Véase Notas 15 (2) y 16(12)>. En el año 2005 la Compañía cedió parte de sus acciones a Mabe Ecuador S.A. por US\$569,046 y Plunmer Securities Inc. por US\$475,060. Véase Nota 1.

Por otro lado, en el año 2004, Artefacta S.A. contrató un perito independiente para que prepare un estudio de valoración, como negocio en marcha, en base a cifras al 30 de junio del 2004. El estudio fue realizado usando la metodología de valor presente de flujos futuros operativos esperados utilizando la tasa de descuento del 23.19%. Se realizó una proyección de la operación en un horizonte de 5 años (2004 a 2008). En la proyección de la operación se usaron criterios económicos y de mercado como crecimiento de la economía del país, desarrollo del mercado de electrodomésticos, ingreso de nuevos competidores, costos de operación, inflación, entre otros.

Según el mencionado estudio, la participación de Artefacta S.A. en el mercado muestra un crecimiento sostenido a partir del año 2001, de alrededor del 11%. La participación de mercado de Artefacta S.A. en el 2004 fue de aproximadamente 11.18% y para el año 2008 se ha proyectado una participación del 12.74%. En cuanto a las ventas se espera un crecimiento anual del 9%. Los resultados netos proyectados van desde una pérdida por US\$84,000 en el 2004 a una utilidad por US\$1,453,000 en el 2008. En el año 2005, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades de aproximadamente US\$1,770,000.

El estudio concluye que el valor de Artefacta S.A. al 30 de junio del 2004, en base al promedio ponderado de ocurrencia de los escenarios probable, optimista y conservador es de US\$15,835,533.

- (3) Durante el 2005, la Compañía liquidó estas inversiones a través de compensación de créditos con accionistas comunes y con su accionista principal, respectivamente.
- (4) Durante el año 2005 se aumentó el capital en Somecet S.A. por US\$49,200, mediante compensación parcial de acreencias y aportes para futura capitalización. En el año 2004 y 2005 la Compañía no ha registrado la pérdida por valuación de esta inversión, cuyo efecto no es significativo considerando los estados financieros tomados en su conjunto.

Además véase Nota 2 e) y k).

## **NOTA 9 - ACTIVO FIJO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,343,206	1,225,892	5
Vehículos	92,974	54,966	20
Equipo de computación	54,962	48,991	33.33
Maquinarias y equipo	25,749	11,900	10
Equipos de oficina	15,956	14,955	10
	<u>1,532,847</u>	<u>1,356,704</u>	
Menos: depreciación acumulada	(472,961)	(367,788)	
	<u>1,059,886</u>	<u>988,916</u>	
Terreno	147,716	147,465	-
Construcciones en curso	-	19,239	-
Obras de arte	9,888	9,888	-
	<u><u>1,217,490</u></u>	<u><u>1,165,508</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	1,165,508	1,216,836
Adiciones netas	157,155 (1)	32,289
Depreciaciones	( 105,173)	( 83,617)
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,217,490</u></u>	<u><u>1,165,508</u></u>

(1) Incluye principalmente US\$117,000 de adquisición de terreno y edificación parcial y adecuaciones al mismo, de un inmueble contiguo a las instalaciones donde opera actualmente la Compañía. Véase Nota 6 (2).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existían gravámenes sobre activo fijo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor de mercado, estimado por la Administración de la Compañía, en US\$2,266,055 y US\$2,116,000, respectivamente. (Véase Notas 10 y 14).

**NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

	Porcentaje anual de interés	2005	2004
Pacific National Bank (1)	7,5% -9,5%	3,436,420	3,614,968
Banco Bolivariano C.A. (2)			
Operación No. 100725	11	373,200	-
Operación No. 65542	12	600,000	-
Banco del Pichincha S.A. (3)	12	2,500,000	-
		<u>6,909,620</u>	<u>3,614,968</u>

- (1) Préstamos para financiar la importación de mercaderías, con vencimiento hasta abril del 2006 (2004: abril 2005). El interés generado por estas operaciones es cancelado al inicio de la operación.
- (2) Préstamos contratados para financiar principalmente capital de trabajo y pagaderos en cuotas mensuales y al vencimiento, respectivamente.
- (3) Crédito puente, cuyo beneficiario final de los fondos fue Artefacta S.A., que se encuentra garantizado con inventarios de esta misma compañía y cuyos fondos se utilizaron para la compra de acreencias concordatorias, con el objetivo de terminar el proceso concursal en que se encontraba inmersa Artefacta S.A.. Este préstamo fue cancelado por Artefacta S.A. el 15 de febrero del 2006, liquidando de esta manera el pasivo con el banco. Véase Notas 1 y 16 (5).

Véase Notas 7 y 9, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

## NOTA 11 - PROVEEDORES

Composición:

	2005	2004
Whirpool Corporation (1)	1,832,337	1,698,152
Daewoo Electronics Central America Inc. (1)	2,788,535	5,241,365
Sony Corporation of Panama S.A.	454,564	498,476
Otros menores	1,840,042	1,198,338
	<u>6,915,478</u>	<u>8,636,331</u>

- (1) Véase Nota 18 ii).

## NOTA 12 - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Anticipados</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	270,888	509,909
Impuesto a la renta (2)	753,145	616,956
	<u>1,024,033</u>	<u>1,126,865</u>
<u>Por pagar</u>		
Impuesto a la renta por pagar (3)	40,648	83,328
	<u>40,648</u>	<u>83,328</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en la adquisición de productos para la reventa por US\$880,528 (2004: US\$957,546), neto del IVA gravado en ventas por US\$609,640 (2004: US\$447,637).
- (2) Este saldo incluye US\$86,651, US\$154,264, US\$204,988 y US\$307,242 de retenciones efectuadas a la Compañía en los años 2002, 2003, 2004 y 2005, respectivamente. En relación a las retenciones del año 2002 y 2003, la Compañía presentó el reclamo ante las autoridades correspondientes en enero del 2006 y junio del 2004, respectivamente. La recuperación de estos valores dependerá de la culminación exitosa de los trámites antes mencionados. Los reclamos de las retenciones del año 2001, fueron rechazados por la autoridad y en consecuencia la Compañía ajustó el saldo mantenido a la fecha por US\$87,725 con cargo a resultados acumulados en el patrimonio.
- (3) Corresponde a la provisión para Impuesto a la renta del año.

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2006), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1997. Los años 2002 a 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Durante el año 2005, la Compañía fue notificada por la autoridad tributaria por diferencias en declaraciones de impuesto a la renta del 2000, intereses por anticipo de impuesto a la renta del 2001, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente del impuesto a la renta de diciembre del 2001 por un total de US\$119,000, de los cuales a la fecha de emisión de los estados financieros (16 de febrero del 2006) la autoridad tributaria ha aceptado la justificación de US\$96,200, quedando pendiente de justificarse el saldo por US\$22,800.

## NOTA 12 - IMPUESTOS

(Continuación)

### Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas no sería significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto. Ver Nota 16.

## NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	151,630	16,864	-	168,494
Beneficios sociales (2)	138,492	212,377 (1)	(247,886)	102,983
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	68,139	83,491	-	151,630
Intereses por pagar (2)	3,830	399,322	(403,152)	-
Beneficios sociales (2)	79,065	265,302 (1)	(205,875)	138,492

(1) Incluye provisión de Participación de los trabajadores en las utilidades del año 2005 por US\$28,693 (2004: US\$61,965).

(2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados.

## NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO**  
(Continuación)

	Porcentaje anual de interés %	Porción corriente	Largo plazo	Total
<b>Año 2005</b>				
Banco Bolivariano C.A. Operación No. 57070	12	268,431	276,129	544,560
Banco Internacional S.A.	14	677,167	2,058,116	2,735,283
Banco M&M Jaramillo Arteaga	11,75 y 12,50	584,441	1,082,171	1,666,612
		<u>1,530,039</u>	<u>3,416,416</u>	<u>4,946,455</u>
<b>Año 2004</b>				
Banco Bolivariano C.A. Operación No. 30077	10,40	127,309	-	127,309
Operación No. 57070	12	236,784	544,560	781,344
Banco Internacional S.A.	14	145,740	-	145,740
		<u>509,833</u>	<u>544,560</u>	<u>1,054,393</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2005:

**Año**

2007

3,416,416  
3,416,416

Préstamos contratados para financiar principalmente capital de trabajo y pagaderos en cuotas mensuales.

Véase Notas 7 y 9, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

**NOTA 15 - OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 15 - OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO**

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Kohala Corporation S.A.		
Por compra de acreencias de Artefacta S.A. (1)	500,000	500,000
Por compra de acciones de Artefacta S.A. (2)	<u>295,059</u>	<u>295,059</u>
	795,059	795,059
Celadon Holding S.A.(3)	<u>59,761</u>	<u>290,381</u>
	<u><u>854,820</u></u>	<u><u>1,085,440</u></u>

- (1) Saldo pendiente de pago al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por la compra de dichas acreencias, que genera un interés anual del 6%, pagadero en una sola cuota de capital al vencimiento el 31 de diciembre del 2007. El interés generado por estas operaciones es registrado en resultados mensualmente al momento del pago.
- (2) Saldo pendiente de pago al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por la compra de dichas acciones, que genera un interés anual del 6%, pagadero en una sola cuota de capital al vencimiento el 31 de diciembre del 2008. El interés generado por estas operaciones es registrado en resultados mensualmente al momento del pago.
- (3) Saldo pendiente de pago al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por la compra de acreencias de Artefacta S.A., que genera un interés mensual entre el 0.5 y 1.5%, pagadero en cuotas mensuales variables hasta septiembre del 2007.

Véase además Nota 8 (2).

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo mencionado en la Nota 8, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ventas netas</u>		
Ingresos por ventas de electrodomésticos a Artefacta S.A.	13,479,346	11,567,998
Ingresos por servicios y arriendos		
Artefacta S.A.	84,552	82,622
Frutita S.A.	-	68
Somecet S.A.	49,200	26,033
Kevisofi Management S.A.(1)	440	1,530
	<u>13,613,538</u>	<u>11,678,251</u>
 <u>Gastos operativos</u>		
Servicio técnico pagado a Somecet S.A. (2)	<u>223,464</u>	<u>138,685</u>
 <u>Otros ingresos</u>		
Intereses ganados a Artefacta S.A.(3)	<u>84,059</u>	<u>79,101</u>

- (1) Corresponde a ingresos por el servicio de procesamiento de dinero electrónico a través de la red "Moneygram" facturados durante los años 2005 y 2004. Véase Nota 18 i).
- (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 (8) siguiente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

(Véase página siguiente)

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Artefacta S.A.		
Venta de electrodomésticos	3,105,210	141,209
Préstamo puente (5)	<u>2,502,741</u>	<u>-</u>
	5,607,951	141,209
Frutita S.A. (4)	120,000	-
Somecet S.A.	-	15,129
Carsa S.A. (6)	205,584	-
Kevisofi Managment S.A.	<u>30,626</u>	<u>59,904</u>
	<u>5,964,161</u>	<u>357,451</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo</u>		
Fosbury International Inc. (7)	1,374,505	-
Artefacta S.A. (8)	<u>2,026,913</u>	<u>1,731,962</u>
	<u>3,401,418</u>	<u>1,731,962</u>
<u>Inversiones permanentes (9)</u>		
Artefacta S.A.	3,293,925	4,338,031
Somecet S.A.	55,051	5,851
Artículos Colombianos para el Hogar S.A.	-	110,021
Aysur S.A.	<u>-</u>	<u>25,150</u>
	<u>3,348,976</u>	<u>4,479,053</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Dalton Investments & Trade Corporation (10)	520,000	950,000
Kevisofi Management S.A. (11)	423,890	269,211
Cataneos S.A. (10)	220,000	330,000
Mercedes de Portaluppi	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>
	<u>1,193,890</u>	<u>1,579,211</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</u>		
Accionista (12)	<u>190,472</u>	<u>105,800</u>
	<u>190,472</u>	<u>105,800</u>

- (4) Corresponde a saldos pendientes de cobro en concepto de créditos concedidos para financiar operaciones de esta compañía relacionada, los mismos que no generan intereses y serán cobrados durante el año 2006.
- (5) Préstamo puente otorgado en diciembre del 2005 por US\$2,502,741 (incluye gastos bancarios por US\$2,741). Véase Nota 10 (3).
- (6) Préstamo para capital de trabajo que no genera intereses.

## **NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (7) Véase Nota 1.
- (8) Al 31 de diciembre del 2004 el saldo por US\$1,731,962 esta originado por la deuda pendiente de cobro a Artefacta S.A. producto del contrato de concordato. Este valor era cobrable a 7 años plazo, con un período de gracia de 3 años, y tasas de interés anual reajustables cada año que oscilaba entre el 4% y 8%. Durante el año 2005 el saldo de la cuenta se incrementó por las acreencias cedidas por Mabe Ecuador S.A. por US\$136,084 y Plummer Securities Inc. por US\$158,867 (Véase además Nota 1). Es intención de la Administración de la Compañía utilizar el saldo de esta cuenta por US\$2,026,913 para aumentar el capital de Artefacta S.A..
- (9) Véase Nota 8.
- (10) Corresponde a préstamos otorgados por estas compañías para financiar capital de trabajo que generan un interés anual entre el 8% y 10,84%, más ocho puntos referenciales, sin fecha definida de pago; sin embargo, durante el año 2005 la Compañía ha abonado al capital de estos préstamos US\$430,000 y US\$110,000 respectivamente, más los intereses respectivos.
- (11) Corresponde a saldos pendientes de pago, provenientes del servicio de procesamiento electrónico de dinero "Moneygram". Véase Nota 3 (1).
- (12) El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre del 2004 se origina por el préstamo recibido del accionista para financiar la compra de acciones de Artefacta S.A. por un valor inicial de US\$475,692, que no devengan intereses y que fue cancelado durante el 2005 y el saldo al 31 de diciembre del 2005 se origina por préstamos para capital de trabajo y nuevas inversiones de la Compañía, los cuales no generan intereses.

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 17 - OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 17 – OTROS INGRESOS, NETO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Recuperación de gastos (1)	244,555	44,046
Promoción proveedores (1)	245,336	117,699
Publicidad compartida (1)	145,602	18,450
Intereses ganados (2)	97,955	79,101
Utilidad venta de activo fijo (3)	-	5,906
Otros (4)	74,100	183,850
	<u>807,548</u>	<u>449,052</u>

- (1) Corresponde principalmente a la recuperación de inversión en publicidad y promoción de los diferentes productos de los proveedores con los cuales se mantiene contratos de distribución, así como el reembolso de costos incurridos en reparaciones por garantía de productos marca Daewoo. Véase Notas 6 (1) y 18 ii).
- (2) Véase Nota 16 (3).
- (3) Véase Nota 18 v).
- (4) Incluye principalmente ingresos por siniestros de inventarios y notas de crédito otorgadas por los proveedores por diferencia de precios o devoluciones por daños irreparables en la mercadería.

## NOTA 18 - 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 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. Este contrato fue terminado de común acuerdo en septiembre del 2005.

Por prestar sus servicios de pagador en el Ecuador de los dineros canalizados desde el exterior, la Compañía recibía una remuneración mensual de US\$40, y por procesar órdenes de envío de dinero desde el Ecuador, recibía el 1% del importe total de la comisión aplicable al cliente, que haya fijado Moneygram. El monto 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.

## **NOTA 18 - COMPROMISOS**

(Continuación)

### **ii) Contratos de distribución de productos -**

Mediante estos contratos suscritos en el año 2002, la Compañía acuerda con Whirlpool Corporation y Daewoo Electronics América, Inc., 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, 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 los años 2005 y 2004 las compras ascendieron a aproximadamente US\$22,500 y US\$93,000, respectivamente, por lo que se esta revisando con el proveedor nuevos cupos para el año 2006.
- 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.

### **iv) Convenio entre 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.

## NOTA 18 - COMPROMISOS

(Continuación)

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. Sin embargo; en el 2005 la Compañía transfirió, al valor en libros, esta participación al accionista de Expocarga S.A. y se encuentra en proceso de formalizar esta transacción. Véase Nota 8 (3).

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

Expocarga S.A. (actualmente su accionista) 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. (actualmente su accionista).

Cuando AYSUR S.A. sea aceptado por la WTCA, Golden Port S.A. entregará US\$100,000 y Expocarga S.A. (actualmente su accionista) US\$75,000 para la compra de la franquicia; sin embargo, pese a haber recibido la franquicia durante el año 2004, Expocarga S.A. (actualmente su accionista) y Golden Port S.A. han acordado con WTCA, no entregar aún estos fondos hasta que el proyecto inmobiliario inicie.

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 esto, durante el año 2003 Arrivacorp S.A. firmó un pagaré a la orden de Expocarga S.A. por el valor de US\$149,677, el cual fue cobrado mediante la entrega de un departamento en Estados Unidos, el cual fue recibido y vendido en el año 2004, generando una utilidad en venta del bien por aproximadamente US\$6,000, incluida en el rubro Otros ingresos, neto. Véase Nota 17.

Durante el 2004, esta Compañía cerró sus operaciones por lo que el contrato se dio por terminado. El saldo adeudado por US\$29,597 debía haber sido asumido por el accionista de Arrivacorp S.A., pero ante la falta de cobro, la Compañía contabilizó con cargo a los resultados del año 2005, una provisión para cubrir la incobrabilidad de esta cuenta. Véase además Nota 5 (2).

## **NOTA 18 - 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. Durante el 2004, esta Compañía cerró sus operaciones por lo que el contrato se dió por terminado.

### **vii) Convenio de compra-venta de cartera al Banco Bolivariano C.A. -**

El 27 de diciembre del 2004 la Compañía suscribió con el Banco Bolivariano C.A., un convenio de compra-venta de cartera mediante el cual Expocarga S.A. le cede los derechos de cobro sobre la cartera de Comandato S.A., Almacenes Japón S.A. y Almacenes La Ganga originada en la venta de electrodomésticos por un valor total de US\$982,184. Dicho convenio prevé un descuento del 12% . El descuento al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$20,675 el cual fue registrado con cargo al rubro gastos financieros del estado de resultados. Mediante este convenio la Compañía se obliga a realizar las gestiones de cobro de la cartera vendida y luego enviar un reporte mensual con los valores recaudados al Banco Bolivariano C.A.. El plazo de duración de este convenio se extendió hasta que la cartera fue cobrada en su totalidad, lo cual sucedió durante el 2005. Véase Notas 5 (1) y 21.

### **viii) Convenio de compra-venta de cartera al Banco MM Jaramillo Arteaga S.A. -**

El 30 de diciembre del 2004 la Compañía suscribió con el Banco MM Jaramillo Arteaga S.A., un convenio de compra-venta de cartera mediante el cual Expocarga S.A. le cede los derechos de cobro sobre la cartera de Artefacta S.A. originada en la venta de electrodomésticos por un valor de US\$1,499,999. Dicho convenio prevé un descuento del 13.5% . El descuento al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$34,272 el cual fue registrado con cargo al rubro gastos financieros del estado de resultados. Mediante este convenio la Compañía se obliga a realizar las gestiones de cobro de la cartera vendida y luego enviar un reporte mensual con los valores recaudados al Banco MM Jaramillo Arteaga S.A.. El plazo de duración de este convenio se extendió hasta que la cartera fue cobrada en su totalidad, lo cual sucedió durante el 2005. Véase Notas 16 (5) y 21.

## **NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 20,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una.

## NOTA 20 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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. La apropiación para reserva legal sobre las utilidades del año 2003 y 2004 por US\$8,625 y US\$24,998 está pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

## NOTA 21 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes electrodomésticos (1)	-	2,482,183
	<u>-</u>	<u>2,482,183</u>

- (1) Corresponde a la cartera de clientes originada en la venta de electrodomésticos que fue vendida a los bancos MM Jaramillo Arteaga S.A. y Banco Bolivariano C.A. y que de acuerdo a lo estipulado en el contrato firmado entre las partes, la Compañía se comprometió a realizar las respectivas gestiones de cobro las cuales culminaron en el 2005. Véase Nota 18 vii) y viii).

## NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

**NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<b>Balances Generales -</b>			
<b>Año 2005</b>			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Clientes	7,842,242	4,737,032	( 3,105,210)
Compañías y partes relacionadas	356,210	5,964,161	5,607,951
	<u>8,198,452</u>	<u>10,701,193</u>	<u>2,502,741</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo</u>			
Compañías y partes relacionadas	5,904,159	3,401,418	( 2,502,741)
	<u>14,102,611</u>	<u>14,102,611</u>	<u>-</u>
<u>Obligaciones bancarias y financieras</u>			
	-	6,909,620	6,909,620
<u>Porción corriente de la deuda a largo plazo</u>	8,439,659	1,530,039	( 6,909,620)
	<u>8,439,659</u>	<u>8,439,659</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Compañías y partes relacionadas	423,890	1,193,890	770,000
Documentos por pagar	2,050,092	1,280,092	( 770,000)
	<u>2,473,982</u>	<u>2,473,982</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</u>			
Cuentas por pagar accionistas	190,472	-	( 190,472)
Compañías y partes relacionadas	-	190,472	190,472
	<u>11,104,113</u>	<u>11,104,113</u>	<u>-</u>
<b>Año 2004</b>			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Clientes	4,558,723	4,417,514	( 141,209)
Compañías y partes relacionadas	75,033	216,242	141,209
Otras cuentas por cobrar	110,021	-	( 110,021)
	<u>4,743,777</u>	<u>4,633,756</u>	<u>( 110,021)</u>
<u>Inversiones permanentes</u>	4,369,032	4,479,053	110,021
	<u>9,112,809</u>	<u>9,112,809</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Compañías y partes relacionadas	-	1,579,211	1,579,211
Documentos por pagar	2,327,405	1,017,405	( 1,310,000)
	<u>2,327,405</u>	<u>2,596,616</u>	<u>269,211</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</u>			
Compañías y partes relacionadas	375,011	105,800	( 269,211)
	<u>2,702,416</u>	<u>2,702,416</u>	<u>-</u>

**NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<b>Estados de Resultados -</b>			
<u>Año 2005</u>			
<u>Costos y gastos</u>			
Costo de productos y servicios vendidos	27,455,170	27,578,887	( 123,717)
Gastos de Importación	123,717	-	123,717
	<u>27,578,887</u>	<u>27,578,887</u>	<u>-</u>
<u>Año 2004</u>			
<u>Costos y gastos</u>			
Costo de productos y servicios vendidos	26,292,044	26,399,744	107,700
Gastos de Importación	107,700	-	( 107,700)
	<u>26,399,744</u>	<u>26,399,744</u>	<u>-</u>

**NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2006) 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.