



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Mastilcorp S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Mastilcorp S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **Mastilcorp S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

30 de abril del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

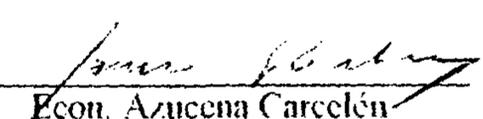
MASTILCORP S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	5,111.75	72,282.12
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	2,867,255.69	4,773,872.86
Gastos pagados por anticipado	4,883.54	5,819.48
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	2,877,250.98	4,851,974.46
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E)	615,436.83	1,474,187.79
ACTIVOS FIJOS	284.90	325.10
OTROS ACTIVOS (Nota F)	223,058.86	262,405.33
TOTAL DEL ACTIVO	3,716,031.57	6,588,892.68
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias (Nota G)	160,961.11	
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	499,420.16	2,132,881.20
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	2,000,000.00	2,000,000.00
Otros pasivos (Nota J)	988,409.14	953,627.10
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	3,648,790.41	5,086,508.30
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota I)	0.00	1,500,000.00
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Acciones comunes	800.00	800.00
Futuro aumento de capital	475,000.00	44,200.00
Reserva legal	400.00	400.00
Reexpresión monetaria	167.74	167.74
Resultados acumulados	(409,126.58)	(43,183.36)
	67,241.16	2,384.38
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,716,031.57	6,588,892.68



Ing. Agustín León
Gerente General



Econ. Azucena Carcelén
Contadora



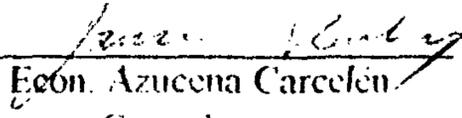
Vea notas a los estados financieros

MASTILCORP S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS		
Convenio de asociación (Nota L)	400,827.55	880,980.18
Intereses por financiamiento (Nota M)	455,030.51	2,105,207.74
Descuentos certificados de depósito		17,500.00
Negocios rescindidos	15,047.83	
Liquidación Proyecto	66,884.02	
Intereses Quayle (Nota N)	209,720.40	
Otros	46,011.66	22,038.40
	<u>1,193,521.97</u>	<u>3,025,726.32</u>
GASTOS (Nota O)		
Gastos de comercialización	100,383.97	237,224.99
Gastos administrativos	91,740.71	84,609.01
Gastos financieros	909,326.70	2,539,912.69
Otros	123,452.58	155,618.45
	<u>1,224,903.96</u>	<u>3,017,365.14</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>(31,381.99)</u>	<u>8,361.18</u>
25% Impuesto a la renta (Nota Q)		<u>8,034.57</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>(31,381.99)</u></u>	<u><u>326.61</u></u>


 Ing. Agustín León
 Gerente General


 Econ. Azucena Carcelén
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

MASTILCORP S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

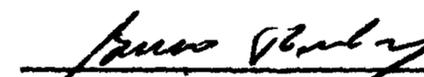
(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 01 de enero del 2002	800.00	44,200.00	0.00	167.74	(43,109.97)
Utilidad del ejercicio					326.61
Transferencia a reserva legal			400.00		(400.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800.00	44,200.00	400.00	167.74	(43,183.36)
Pérdida del ejercicio					(31,381.99)
Compensación de acreencias		475,000.00			
Devolución de aportes		(44,200.00)			
Ajustes ejercicios años anteriores					(1) (334,561.23)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>800.00</u>	<u>475,000.00</u>	<u>400.00</u>	<u>167.74</u>	<u>(409,126.58)</u>

(1)= Incluye principalmente US\$313,731.61 correspondiente a ajustes efectuados a la cuenta otros pasivos, correspondiente a los intereses de los clientes los cuales fueron mal calculados.



Ing. Agustín León
Gerente General



Econ. Azucena Carcelén
Contadora

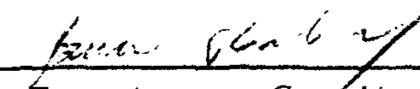
MASTILCORP S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	311.965.45	343.660.27
Efectivo pagado a proveedores	(383.234.44)	(2,820,832.60)
Otros ingresos	46.011.66	22.038.40
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(25.257.33)</u>	<u>(2.455.133.93)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Otros activos	217.324.46	1,976.448.90
Documentos por cobrar a largo plazo	(141.249.04)	(500.027.46)
Otros pasivos	(278.949.57)	(10.764.49)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de inversión	<u>(202.874.15)</u>	<u>1.465.656.95</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo		1,050.000.00
Obligaciones Bancarias	160.961.11	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>160.961.11</u>	<u>1,050.000.00</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(67.170.37)	60.523.02
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>72.282.12</u>	<u>11.759.10</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>5.111.75</u>	<u>72.282.12</u>



Ing. Agustín León
Gerente General



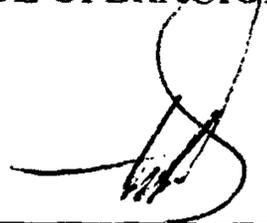
Econ. Azucena Carcelén
Contadora

MASTILCORP S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

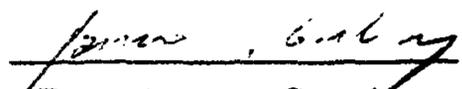
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD	(31,381.99)	326.61
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	40.20	40.20
Amortización	2,959.20	2,959.20
Terrenos entregados como parte de pago		(1,097,166.86)
Efecto en resultado de la venta de cartera a Banco de Machala y Quayle Group	48,512.23	539,230.92
	<u>20,129.64</u>	<u>(554,609.93)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(109,866.52)	(178,623.89)
Gastos pagados por anticipado	935.94	6,087.10
Documentos y cuentas por pagar	63,543.61	(1,727,987.21)
	<u>(45,386.97)</u>	<u>(1,900,524.00)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(25,257.33)</u>	<u>(2,455,133.93)</u>



Ing. Agustín León
Gerente General



Econ. Azucena Carcelén
Contadora

MASTILCORP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. MASTILCORP S.A.:

La Compañía se constituyó el 23 de noviembre de 1994, con domicilio en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Según su estatuto social puede dedicarse a todo tipo de actividad productiva permitida por las leyes ecuatorianas. Actualmente su actividad principal es la urbanización del Proyecto Urbanístico Entre Lagos ubicado en el Km. 7 de la Vía Puntilla – Samborondón, cuyos terrenos son propiedad de Agrícola el Batán, compañía con la que suscribió un convenio de asociación el 22 de marzo del 2001, en el cual se autoriza a Mastilcorp S.A. desarrollar la urbanización y efectuar la venta de los lotes de terrenos por el que recibirá el 66% del área útil vendible.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Convenio de Asociación: En esta cuenta se cargan todos los costos incurridos en el desarrollo de la urbanización en los terrenos del Proyecto Entre Lagos. Esta cuenta disminuye a medida que se venden los terrenos recibidos como pago por el trabajo de urbanización.

Los activos fijos se registran al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los equipos de oficina, único activo fijo, es de 10 años.

Los intereses por el financiamiento de terrenos a clientes se contabilizan como ingresos diferidos en la cuenta "Utilidad diferida" y se registran en resultados al vencimiento de los documentos firmados por los deudores.

Cargos diferidos registra los gastos preoperativos relacionados con el Proyecto y se amortizan por el método de línea recta en 5 años. En el año 2001 se amortizó en un período de 10 años.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja	(1) 10,636.65	28,208.80
Bancos	(5,524.90)	44,073.32
	<u>5,111.75</u>	<u>72,282.12</u>

(1) Corresponde a cheques entregados por clientes, consignados en las cuentas bancarias en los primeros días del año 2004.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cientes	(1)	94,969.94	6,107.84
Documentos por cobrar	(2)	458,541.88	828,671.32
Deudores varios	(3)	323,660.64	3,683,121.83
Accionistas		235,647.37	113,211.49
Compañías relacionadas	(4)	1,754,435.86	142,760.38
		2,867,255.69	4,773,872.86

- (1) Incluye principalmente valores por recaudar por cuota inicial en venta de terrenos urbanizados, entre ellos US\$41,572.80 a Enrique Alarcón.
- (2) Representa la porción corriente de los documentos suscritos por clientes en el financiamiento de terrenos del Proyecto Urbanístico Entre Lagos.
- (3) En el 2002, incluye principalmente US\$3,115,582.05 correspondiente a la venta a Quayle Group de documentos por cobrar a Profinance, Panamá Investment y ABP Corp.
- (4) Incluye principalmente US\$1,567,272.46 por cobrar a Benconacor S.A. y Constructora Nuevo Centro correspondientes a la transferencia de la cuenta por cobrar a Quayle Group Inc. originada en el 2002 por venta de cartera. En el 2002 incluye US\$113,211.49 préstamo otorgado a ABP Corp. para cancelar deuda adquirida con Starville Corp, el cual no tiene fecha de vencimiento ni genera intereses, incluye también US\$44,240.00 por cobrar a los accionistas (futuro aumento de capital).

E. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cientes	(1)	615,436.83	1,474,187.79
		615,436.83	1,474,187.79

- (1) Corresponde a los documentos a largo plazo suscritos por clientes para el financiamiento de terrenos del Proyecto Urbanístico Entre Lagos, distribuido de la siguiente forma:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Documentos		1,073,978.71	2,544,964.60
Menos: Porción corriente		458,541.88	828,671.32
Intereses por realizar			242,105.49
		615,436.83	1,474,187.79

F. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cargos diferidos		14,795.89	14,795.89
Convenio de asociación	(1)	196,126.70	252,048.24
Otros		19,534.27	
		230,456.86	266,844.13
Menos: Amortización acumulada de cargos diferidos	(2)	7,398.00	4,438.80
		223,058.86	262,405.33

F. OTROS ACTIVOS (continuación)

- (1) Corresponde al costo de los solares de la Urbanización Entre Lagos que quedan disponibles para la venta, como sigue:

Sector	Área (m2)	Costo
R3	714,34	84,779.78
L10	681,00	53,682.80
L24	667,25	52,598.90
Ajuste Contable		5,065.22
	<u>2,062.59</u>	<u>196,126.70</u>

- (2) El movimiento de esta cuenta durante el 2003 fue como sigue:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo al inicio del período	4,438.80	1,479.60
Más: Amortizaciones	2,959.20	2,959.20
Saldo al final del período	<u>7,398.00</u>	<u>4,438.80</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a préstamo concedido por Banco Bolivariano el 2 de julio del 2003 con una tasa de interés del 15% anual y vencimiento el 29 de diciembre del 2004.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cuentas por pagar a terceros	(1)	83,668.16	218,411.30
Compañías relacionadas	(2)	180,403.61	576,120.79
Acreeedores varios	(3)	150,761.54	148,275.02
Retenciones e impuestos por pagar		287.47	3,283.69
Valores por liquidar	(4)		1,006,897.64
Intereses Guaranty Trust Bank	(5)	76,666.66	134,275.18
Intequin	(6)	7,632.72	45,617.58
		<u>499,420.16</u>	<u>2,132,881.20</u>

- (1) Incluye principalmente US\$83,624.14 correspondiente a saldo por pagar al Ing. Fausto Benites por trabajos realizados en la Urbanización Entre Lagos.
- (2) Ver Nota P.
- (3) Incluye principalmente US\$66,573.35 por pagar a la Compañía Agrícola El Batán originado por una diferencia en la medición del terreno.
- (4) En el 2002 representa el saldo por liquidar de la estimación efectuada por la Administración de la Compañía de los costos y gastos incurridos en la urbanización del Proyecto Entre Lagos. Durante el 2003 esta cuenta fue liquidada.
- (5) Corresponde a la provisión de los intereses generados por el préstamo con Guaranty Trust Bank según lo indicado en la tabla de pagos, el último abono se efectuó en septiembre del 2002.
- (6) Corresponde a varios pagares firmados por Mastilcorp S.A. para cancelar deudas adquiridas con esta compañía por servicios varios, con vencimientos en los años 2002 y 2003.

MASTILCORP S.A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>Guaranty Trust Bank</u>		
Corresponde a saldo de préstamo con un capital inicial de \$3,500,000.0. de acuerdo al contrato suscrito con el Banco al 30 de octubre del 2000. Esta obligación tiene una tasa de interés del 15%, y vencimiento trimestral a partir de marzo del 2003; el contrato culmina el 30 de septiembre del 2004.	2,000,000.00	3,500,000.00
	<u>2,000,000.00</u>	<u>3,500,000.00</u>
Menos: Porción corriente (Guaranty Trust Bank)	2,000,000.00	2,000,000.00
Total pasivo a largo plazo	<u>0.00</u>	<u>1,500,000.00</u>

J. OTROS PASIVOS:

En el 2003 representa principalmente US\$795,943.57 de la cuenta utilidad diferida (En el 2002 US\$891,330.65) correspondiente a los intereses por cobrar a clientes sobre las ventas a largo plazo y US\$192,465.57 por anticipos para futuras compras (En el 2002 US\$62,296.45).

K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 20.000 acciones comunes – suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Futuro Aumento de Capital: Corresponde al compromiso asumido por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía. Se registró como contrapartida cuentas por cobrar (Ver D (4)).

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reexpresión Monetaria: Originada en el 2000, es el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la compañía.

Resultados Acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

L. CONVENIO DE ASOCIACIÓN:

Mastilcorp es la encargada de ejecutar el Proyecto Urbanístico Entre Lagos, en cuanto se refiere a infraestructura y construcción, el macrolote sobre el cual se desarrolla el proyecto urbanístico es de propiedad de la compañía Agrícola El Batán. Ambas compañías suscribieron un convenio de Asociación en el cual Agrícola El Batán autoriza a Mastilcorp S.A. efectuar el desarrollo del Proyecto y la venta de los lotes de terrenos, acordando una distribución del 34% y 66% del área útil vendible, respectivamente.

MASTILCORP S.A.**M. INTERESES POR FINANCIAMIENTO:**

Corresponde a los costos de financiamiento por venta de solares. Al 31 de diciembre del 2002 incluía US\$1,451,597.03 de intereses reconocidos con la venta de cartera a Quayle Group.

N. INTERESES QUAYLE:

Corresponde a los intereses generados por la cuenta por cobrar a Quayle relacionada con la venta de cartera efectuada en el 2002. Esta cuenta genera el 9.5% de interés.

O. GASTOS:

Gastos de comercialización: Incluye principalmente US\$75,22.61 correspondiente a pagos de comisiones a Terrabienes por venta de solares (En el 2002 US\$130,662.68).

Gastos financieros: Corresponde principalmente a US\$393,329.70 por pérdida en la venta de cartera a Banco de Machala y Guaranty Trust Bank y US\$422,628.37 correspondientes a los intereses generados por las obligaciones con Guaranty Trust Bank.

Otros: Incluye principalmente US\$89,600.00 correspondiente a la cancelación de honorarios por administración del proyecto. En el 2002 incluye US\$26,585.44 por cancelación de honorarios a Cetibienes Raíces y US\$73,500.00 a Ostage S.A., quien reemplazó a partir de agosto del 2002 a Cetibienes en la comercialización de los terrenos y administración del proyecto. Se pagaron también US\$21,825.35 a Ostage S.A. como reembolso de gastos

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos con relacionadas al 31 de diciembre del 2003 se detallan a continuación:

	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Benconacor	(1) 606,768.87	
Palmpet Investment		(2) 180,403.61
Urbicor	21,799.85	
Seguros Bolívar	20,000.00	
Nuevo Centro	(1) 960,503.59	
Terrabienes	(3) 145,363.55	
	<u>1,754,435.86</u>	<u>180,403.61</u>

- (1) Incluye principalmente la transferencia de la cuenta por cobrar a Quayle Group originada en el 2002 por la venta de cartera.
- (2) Corresponde a la compra de acciones de la Compañía Anita Cristina S.A. Anicrisa, con la finalidad de abonar a la deuda que se mantenía con Carrarsa, contratista, por trabajos efectuados en la Urbanización Entrelagos. Esta cuenta genera intereses en el orden del 1% mensual y su vencimiento es en el mes de abril del 2003.
- (3) Se origina principalmente por pagos efectuados por Mastilcorp por cuenta de Benconacor. estas cuentas no tienen fecha de vencimiento, ni tasa de interés.

MASTILCORP S.A.**P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Su relacionada Profinance mantiene en sus registros contables rubros que Mastilcorp no reporta. A continuación el detalle:

		Profinance
Cuentas por cobrar	(1)	35,540.00
Cuentas por pagar - Corto plazo	(2)	(67,233.44)
Cuentas por pagar – intereses	(3)	(21,456.77)
Cuentas por pagar	(4)	(3,654,812.97)
		<u>(3,707,963.18)</u>

A continuación el resumen de la historia de las transacciones con Profinance, relacionado a este saldo:

- (1) En julio del 2003. Mastilcorp debía US\$35,540.00 a Jucalop, compañía de la actividad educativa. De mutuo acuerdo entre la actividad educativa, Mastilcorp, la actividad del exterior y Quayle, estos valores se cruzaron con pagos que debía efectuar Quayle a Mastilcorp relacionados a los saldos pendientes por la venta de la cartera.
- (2) Este saldo de acuerdo a una comunicación enviada por un funcionario de Profinance corresponde a valores cruzados con la actividad inmobiliaria. La administración de la actividad inmobiliaria desconoce el origen de tales cruces de saldos.
- (3) Los intereses por pagar a favor de Mastilcorp que registra Profinance por US\$21,456.77, se asume que son parte de los que deberían haber devengado los pagarés originales suscritos. Este valor debe ser regularizado por Profinance, ya que no es real, debido a que no refleja las transacciones posteriores a la suscripción del pagaré original.
- (4) En el año 2001, Mastilcorp entregó solares para liquidar pasivos de la actividad educativa con el Banco de Guayaquil. Por tal efecto, Profinance suscribió pagarés a favor de Mastilcorp, con vencimientos desde el año 2003 hasta el año 2008 inclusive, los cuales sirvieron para amortizar pagos de capital por un total de US\$3,654,812.97 más los intereses que se devenguen en el tiempo, de acuerdo a la tabla de amortización que se preparó para el respecto.

En el mes de agosto del año 2002, Mastilcorp aceptó efectuar un fraccionamiento de los documentos suscritos por Profinance. Para efectuar esta transacción se suscribieron nuevos documentos repartidos en tres deudores: el propio Profinance que asumió el pago de capitales por US\$1,642,644.71; Panamá Investment por US\$1,338,151.56 y ABP Services por US\$892,077.36, los mismos que suman un total de US\$3,872,873.63, ya que se habían incluido los intereses que se habían generado desde la suscripción original de la deuda de Profinance hasta la fecha de suscripción de los nuevos pagarés fraccionados. Estos nuevos pagarés fueron suscritos por los representantes legales de cada compañía, por lo cual fue una transacción de conocimiento general de los involucrados.

En el mes de diciembre del 2002, Mastilcorp vendió la totalidad de la cartera suscrita por Profinance. Panamá Investment y ABP Services a Quayle Group Inc., de acuerdo a un contrato de venta de cartera.

Profinance, reconoce que la deuda original se fraccionó, pero que para mejor control, siguió manteniendo el registro original de la deuda de Profinance con Mastilcorp por el capital original de US\$3,654,812.97.

MASTILCORP S.A.**Q. IMPUESTO A LA RENTA:**

Para el año 2003 no existió base imponible. En el 2002 el impuesto originado fue U\$S8,034.57.

R. CONTRATACION DE PERSONAL:

La Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia; su política es contratar los servicios de personal a través de sus compañías relacionadas, las mismas que facturan por el servicio prestado.

S. FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE DE GARANTIA MASBENCOR:

El 11 de agosto del 2003 la compañía firmó el Fideicomiso mercantil irrevocable de garantía Masbencor con Banco de Machala.

Intervienens: Mastilcorp S.A. y Benconacor S.A. como constituyentes, A.F.P.V. "Administradora de Fondos y Fiduciaria S.A." como Fiduciaria y Banco de Machala como beneficiaria principal y/o acreedora.

Finalidad del Fideicomiso: Garantizar con cada uno de los inmuebles que le son transferidos, el cumplimiento o pago de las obligaciones que sus respectivos deudores principales contrajeron para su futura adquisición y las del deudor solidario en el evento de que ante la mora en el pago de las obligaciones adquiridas por los deudores principales, las asuma el deudor solidario; obligación cuya titularidad la ostenta el Banco de Machala. Se deja aclarado que el objeto de esta garantía es el de caucionar cada una de las obligaciones de los deudores exclusiva y señaladamente con el respectivo inmueble que se comprometieron a adquirir, por tanto, nunca podrá entenderse que el inmueble prometido en venta a un deudor, podrá garantizar las obligaciones de los otros deudores, ni viceversa.

Transferencia: Mastilcorp S.A. y Benconacor S.A. transfieren los inmuebles de su respectiva propiedad a título de fideicomiso mercantil irrevocable de garantía, cuya titularidad de dominio será ejercida por el fiduciario, conformándose un patrimonio autónoma afecto del cumplimiento de los fines previstos de este contrato. El Fiduciario no se hace responsable con el acreedor por el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por los deudores principales y solidarios.

Duración del contrato: Este contrato tendrá la duración necesaria para dar cabal cumplimiento a su finalidad, sin exceder del término permitido por la Ley.

T. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

U. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2003.