

COBEÑA & ASOCIADOS

Consultores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de EXPOCARGA S. A.:

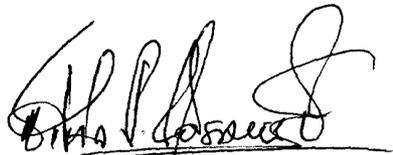
Hemos auditado el Balance General de EXPOCARGA S. A. al 31 de Diciembre del 2000 y los correspondientes Estados de Resultados, y de Evolución del Patrimonio por el año terminado en esa fecha, los mismos que son responsabilidad de la administración de la compañía.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las mismas que requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado para obtener certeza razonable que los Estados Financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros, de la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación general de la presentación de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

El 99% de la cartera corresponde a ARTEFACTA S.A., empresa que se acogió al concurso de acreedores en Diciembre de 1999 cuyo Acuerdo Concordatario fue aprobado el 31 de Agosto del año 2000, mediante el cual se capitalizarán el 52% de las acreencias y el 48% restante será cancelado hasta 7 años posteriores a esta fecha. EXPOCARGA S.A. no ha realizado ninguna provisión especial sobre estos eventos.

Excepto por lo señalado en el párrafo anterior, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente, la situación financiera de EXPOCARGA S.A. Al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y la evolución del Patrimonio por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



ING. COM. GINA ROSALES E.
AUDITORA
SC-RNAE No. 323

Guayaquil, Abril 30 del 2001

EXPOCARGA S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en U.S. Dólares)

Diciembre 31, 2000

	Notas	
Activo		
Corriente		
Efectivo	A	5.997
Cuentas por Cobrar	B	5.186.208
Total Activo Corriente		5.192.205
Activo Fijo		
Propiedades, Planta y Equipo	C	1.290.909
Total Activo Fijo Neto		1.290.909
Otros Activos		
Impuestos Anticipados	D	6.383
Gastos Diferidos	E	401.577
Total Otros Activos		407.960
<hr/>		
Total del Activo		6.891.074
Pasivo		
Corriente		
Cuentas por pagar	F	5.710.941
Total Pasivo Corriente		5.710.941
Patrimonio		
Capital Social	G	12.400
Reservas	H	1.144.929
Resultado del Ejercicio		22.804
Total Patrimonio		1.180.133
<hr/>		
Total Pasivo y Patrimonio		6.891.074

EXPOCARGA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en U.S. Dólares)

Diciembre 31, 2000

	Notas	
Ingresos		
Rentas Netas	I	196.500
Total de Ingresos Netos		196.500
Gastos		
Gastos de Administración		197.336
Gastos de Ventas		15.855
Total Gastos		213.191
Resultado Operativo		-16.691
Ingresos y Gastos Financieros		
Gastos Financieros (-)		295.696
Otros Ingresos		313.517
Resultado por Exposición a la Inflación	J	21.674
Resultados Financieros		39.495
Utilidad del ejercicio		22.804

EXPOCARGA S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (Expresado en U.S. Dólares)

Diciembre 31, 2000

Capital Social	
Saldo inicial y final	12.400
Saldo Final	12.400
Reserva Revalorización del Patrimonio	
Saldo Inicial	425.554
Corrección del Patrimonio	146.315
Corrección de Brecha a Diciembre 1999	22.067
Corrección de Brecha a Marzo 2000	-22.083
Saldo Final	571.853
Reserva Legal	
Saldo inicial y final	3.324
Saldo Final	3.324
Reserva Facultativa	
Saldo inicial y final	4.271
Saldo Final	4.271
Reexpresión Monetaria	
Saldo Inicial	0
Corrección de Brecha a Diciembre 1999	565.481
Saldo Final	565.481
Resultado del Ejercicio	
De Enero a Diciembre de 2000	22.804
Saldo Final	22.804
Patrimonio Neto de los accionistas	1.180.133

EXPOCARGA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del Negocio La Compañía se constituyó en Ecuador en Noviembre de 1.993 y su actividad principal es el arrendamiento de Bienes Inmuebles

El Entorno del año 2.000 En el año 2000, la República del Ecuador cambió su moneda local por el dólar de los Estados Unidos a una paridad fija de 25.000 sucres por dolar. El proceso de dolarización se inició el 11 de Enero y continua hasta la presente fecha. El principal cliente de EXPOCARGA S.A (ARTEFACTA S.A.) obtuvo la aprobación del concurso de acreedores (CONCORDATO) el 31 de Agosto del año 2000, mediante el cual las acreencias a favor de EXPOCARGA S.A. se capitalizan en un 52% y el saldo será cancelado en un plazo de siete años.

Base de Presentación Los Estados Financieros fueron preparados aplicando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y particularmente las NEC 16 y 17. En efecto como consecuencia de la dolarización de la economía el Gobierno Nacional dispuso el procedimiento de ajuste y conversión de los estados financieros de moneda local a USA dólares a través de la NEC 17. Las normas mencionadas establecen el sistema de Corrección Monetaria Integral cuyo efecto neto se refleja en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación (REI). Como parte de este procedimiento se incluye el ajuste por Corrección de Brecha que se estableció para corregir las diferencias entre la inflación y devaluación acumuladas desde 1991 al 31 de Marzo del año 2000.

Variación en el Índice General de Precios A pesar de la dolarización de la economía ecuatoriana las tasas inflacionarias se mantuvieron elevadas. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) las tasas de inflación fueron las siguientes:

<u>Año terminado al</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje anual</u>
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	60%
2000	91%

EXPOCARGA S.A.

Notas a los Estados Financieros

A. Efectivo

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Banco La Previsora	601
National Bank	4.900
Banco Internacional	496
Total...	5.997

**B. Cuentas
por Cobrar**

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,		2000
Cientes	(1)	1.563.828
Compañías relacionadas	(2)	3.616.230
Empleados		6.088
Otras cuentas por cobrar		12.400
		5.198.546
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables.		-12.338
Total...		5.186.208

(1) Incluye \$ 1.5 millones de Artefacta S.A. (\$ 1.5 millones de cartera vencida y \$ 23. mil de cartera corriente)

La cartera vencida ha sido incluida en el acuerdo Concordatario aprobado por la Superintendencia de Compañías el 31 de agosto del 2000, mediante resolución No.00 Q.I.J.2450

Tales valores serán capitalizados en un 52% (\$799.802), y el saldo (\$738.278) será cancelado hasta 7 años posteriores a esta fecha. Se reconoce una tasa de interés que va desde el 4% al 8% con un período de gracia de 3 años al capital y de 1 año para los intereses.

Al cierre de este informe el proceso de capitalización de Artefacta S.A. no ha concluido.

EXPOCARGA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Incluye:		
Tecariego S.A.		8.318
Agropicantes S.A.		8.882
Televentas Shopping Network	(a)	1.735.782
Bandelta S.A.	(b)	1.863.248
		3.616.230

(a) Corresponde a la contrapartida por créditos concedidos por el Banco La Previsora a nombre de Expocarga, para corresponder débitos de la Banca Extranjera sobre obligaciones de TELEVENTAS SHOPPING NETWORK garantizadas por Expocarga S.A. (Saldo)

(b) Incluye \$ 383. mil dólares cancelados por Expocarga por crédito a favor de Televentas Shopping Network y \$ 1.2 millones de dólares por cartera cedida por Televentas.

**C. Propiedad,
Planta y
Equipo (1)**

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:
--

Diciembre 31,	2000
Terrenos	55.675
Edificios	1.402.617
Vehículos	16.622
Equipos de Oficina	74.075
Equipos de Computación	10.744
	1.559.733
Menos Depreciación Acumulada	-268.824
Total...	1.290.909

(1) Incluye ajustes por Corrección Monetaria Integral

EXPOCARGA S.A.

Notas a los Estados Financieros

D. Impuestos Anticipados

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Retenciones en la Fuente	6,383
Total...	6,383

E. Gastos Diferidos

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Intereses Diferidos	401,577
Total...	401,577

Corresponde a Intereses vencidos y no cancelados por crédito concedido por el Banco La Previsora.

F. Cuentas por Pagar

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Proveedores Nacionales	271
Sobregiro Bancario	147,596
Obligaciones Bancarias (1)	3,410,031
Intereses por Pagar	726,766
Accionistas (2)	1,415,674
Obligaciones Patronales	4,748
Impuestos por Pagar	2,855
Depósitos en Garantía	3,000
Total...	5,710,941

EXPOCARGA S.A.

Notas a los Estados Financieros

D. Impuestos Anticipados

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Retenciones en la Fuente	6.383
Total...	6.383

E. Gastos Diferidos

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Intereses Diferidos	401.577
Total...	401.577

Corresponde a Intereses vencidos y no cancelados por crédito concedido por el Banco La Previsora.

F. Cuentas por Pagar

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,		2000
Proveedores Nacionales		271
Proveedores Extranjeros		14.499
Sobregiro Bancario		147.596
Obligaciones Bancarias	(1)	3.410.031
Intereses por Pagar		726.766
Accionistas	(2)	1.401.175
Obligaciones Patronales		4.748
Impuestos por Pagar		2.855
Depósitos en Garantía		3.000
Total...		5.710.941

EXPOCARGA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(1) Corresponde a las operaciones No. 2150130002, 2150130572, 2150130583, 2150134071, 2150135478, 2150135492, 2150134084 con el Banco La Previsora por \$ 3,405,000; y con Solbanco por \$5,031.

Estas operaciones se encuentran vencidas.

(2) Corresponde a préstamos que los accionistas realizan a favor de la compañía.

G. Capital Social

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,	2000
Accionistas	
Ing. Andrés Portaluppi	6.200
Sr. Alfredo Portaluppi	6.200
Total...	12.400

Corresponde a 31. mil acciones a razón de cuarenta centavos de dólar cada una.

H. Reservas

El resumen de esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Diciembre 31,		2000
Reserva Legal		3.324
Reserva Facultativa		4.270
Reserva Reval. Patrimonio	(1)	571.854
Reexpresión Monetaria	(2)	565.481
Total...		1.144.929

(1) Se registra como contrapartida de los ajustes de Corrección Monetaria aplicados a las cuentas del patrimonio de los accionistas, excepto el de utilidades retenidas o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el Impuesto a la Renta.

EXPOCARGA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios; y, patrimonio de los accionistas al 31 de Diciembre de 1999. Incluye ajustes por corrección de brecha.

- I. **Rentas Netas** Corresponde a arriendos cobrados por alquiler de locales comerciales en Guayaquil y Quito
- J. **Resultado por Exposición a la Inflación** Es la cuenta que refleja los saldos netos de aplicar el sistema de Corrección Monetaria Integral establecido por la norma Ecuatoriana de Contabilidad 17. La NEC 17 establece que los ajustes de las partidas no monetarias correspondientes al período de Enero a Marzo del 2000 deberán registrarse en la cuenta REI. Dicha cuenta también es afectada por el denominado ajuste de Corrección de Brecha aplicado al mismo periodo. El saldo neto se considera Ingreso gravado si es positivo y Gastos deducible si es negativo.