

COBEÑA & ASOCIADOS S. A.

Consultores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de EXPOCARGA S. A.:

Hemos auditado el Balance General Consolidado de EXPOCARGA S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y los correspondientes Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio, por el año terminado en esa fecha, los mismos que son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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.

EXPOCARGA S. A. mantiene Cuentas por Cobrar a largo plazo (\$1.3 millones) y derecho a capitalización (\$2.1 millones) ambos sobre la empresa ARTEFACTA S. A. la misma que se encuentra en el sistema de Concordato desde Agosto del 2.000. La compañía no ha registrado provisión alguna sobre estos eventos. Al cierre del ejercicio, ARTEFACTA S.A. realizó el pago puntual de los intereses correspondientes a las deudas de largo plazo y continúa con el trámite de incremento de capital.

Excepto por lo señalado en el párrafo anterior, los referidos Estados Financieros Consolidados presentan razonablemente, la situación financiera de EXPOCARGA S. A. al 31 de Diciembre del 2001, 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, Marzo 08 del 2002

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

Diciembre 31, 2001

	Notas	
Activo		
Corriente		
Efectivo	A	194.699
Inventarios	B	2.175.883
Cuentas por Cobrar	C	4.424.474
Total Activo Corriente		6.795.056
No Corriente		
Propiedad, Planta y Equipo	D	1.269.731
Pagos Anticipados	E	240.067
Gastos Diferidos		18.478
Otros Activos	F	3.572.671
Total Activo no Corriente		5.100.947
Total del Activo		11.896.003
Pasivo		
Pasivo Corriente	G	4.736.478
Pasivo a Largo Plazo	H	1.132.988
Total Pasivo		5.869.467
Patrimonio		
Capital Social	I	2.000.000
Aportes Para Futuro Aumento de Capital	J	3.003.854
Reservas	J	764.388
Resultados del Ejercicio		258.293
Total Patrimonio		6.026.536
Total Pasivo y Patrimonio		11.896.003

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

Diciembre 31, 2001

	Notas	
Ingresos	<u>K</u>	
Ventas de electrodomésticos, tubería de PVC y Servicios		13.466.610
		13.466.610
Costo de Ventas	<u>L</u>	
Costo de electrodomésticos, tubería de PVC y Servicios		-12.236.881
		-12.236.881
Utilidad Bruta		1.229.729
Gastos Operativos	<u>M</u>	
Gastos de Ventas		-478.920
Gastos Administrativos		-1.033.790
		-1.512.711
Resultado Operativo		-282.982
Otros Ingresos y Egresos	<u>N</u>	
Gastos Financieros		-826.704
Otros Ingresos		1.367.979
		541.275
Utilidad del ejercicio	<u>O</u>	258.293

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

Diciembre 31, 2001

Capital Social	
Saldo inicial	12.400
Transferencia de Capital de Bandelta S. A. y Tecariego S. A. por Fusión	1.600
Capitalización de Reserva por Valuación de Edificio de Tecariego S. A.	881.838
Capitalización de Reserva Revalorización del Patrimonio	1.104.162
Saldo Final	2.000.000
Aportes para Futuro Aumento de Capital	
Transferencia de Saldos de Bandelta S. A. y Tecariego S. A. por Fusión	12.635
Aporte de Accionista (Pago de Crédito Bancario)	2.093.348
Aporte de Accionista (Depósito en efectivo)	178.417
Transferencia de Créditos de Accionista	719.454
Saldo Final	3.003.854
Reserva Revalorización del Patrimonio	
Saldo Inicial	571.853
Transferencia de Saldos de Bandelta S. A. y Tecariego S. A. por fusión	562.360
Transferencia a Reexpresión Monetaria	-27.628
Ajustes	-2.423
Transferencia a Capital Social	-1.104.162
Saldo Final	0
Reserva Legal	
Saldo Inicial	3.324
Transferencia de Saldos de Bandelta S. A. y Tecariego S. A. por fusión	2.311
Apropiación Ejercicio 2000	13.571
Saldo Final	19.206
Reserva Facultativa	
Saldo inicial	4.271
Transferencia Saldos de Bandelta S. A. y Tecariego S. A. por Fusión	23.274
Apropiación Ejercicios 1999 y 2000	126.706
Ajustes	-791
Saldo Final	153.460
Reexpresión Monetaria	
Saldo Inicial	565.481
Transferencia Saldos de Bandelta S. A. y Tecariego S. A. por Fusión	-1.386
Transferencia de R. R. del Patrimonio	27.628
Saldo Final	591.723
Reserva Para Valuación	
Valoración Condominio Reina Victoria.- Tecariego S. A.	878.901
Ajustes	2.937
Capitalización de Saldo	-881.838
Saldo Final	0
Resultados Acumulados	
Resultados Consolidados al 30 de Noviembre	240.693
Resultados de Diciembre	17.600
Saldo Final	258.293
Patrimonio Neto de los Accionistas	6.026.536

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

Diciembre 31, 2001

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo Recibido de Clientes	15,083,422
Efectivo pagado a Proveedores y Empleados	-15,131,741
Intereses Recibidos	1,367,979
Intereses Pagados	-826,704
Efectivo Neto provisto en las actividades de Operación	492,956

Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión

Adiciones en Inversiones Permanentes	-2,125,029
Pago por compra de Propiedad, Planta y Equipo	-26,465
Producto de Venta de Equipo	822,959
Efectivo Neto utilizado por las actividades de Inversión	-1,328,535

Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento

Efectivo recibido por Obligaciones Bancarias a Corto Plazo	-3,306,682
Préstamos a Largo Plazo	1,271,853
Aporte para Futuro Aumento de Capital	2,991,219
Aumento de Capital	1,200
Efectivo Neto provisto por las Actividades de Financiamiento	957,590

Variación Neta de Efectivo	132,693
Efectivo al Inicio del Período	62,006

Efectivo al Final del Periodo	194,699
--------------------------------------	----------------

EXPOCARGA S. A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
(Expresado en U.S. Dólares)

Diciembre 31, 2001

Utilidad Neta 258.293

Ajustes para Conciliar

Depreciación 81.416

Cambios en Activos y Pasivos Operativos

Disminución en Cuentas por Cobrar 3.208.547

Aumento de Inventarios -797.983

Aumento de Gastos Prepagados -233.821

Disminución en Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados -1.011.080

Aumento en Otros Activos -1.012.416

Conciliación del Efectivo Neto **492.956**

EXPOCARGA S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del Negocio La Compañía se constituyó en Ecuador en Noviembre de 1993. En Julio del 2001, los accionistas resolvieron absorber a las empresas relacionadas BANDELTA S. A. y TECARIEGO S. A. mediante proceso de fusión que concluyó el 30-Noviembre-2001. En este mismo acto, la empresa incrementó su capital a US\$ 2 millones mediante la capitalización de la Reserva por Valuación de Activos de TECARIEGO S. A., los saldos de la cuenta RESERVA PARA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO y la transferencia de los capitales de las empresas absorbidas.

El Entorno del año 2001 El ejercicio del 2001 constituyó para la República del Ecuador el segundo año del sistema monetario de dolarización mediante el cual se reemplazó la moneda nacional (el Sucre) por el Dólar de los EE.UU. a una paridad fija de 25.000 súces por cada dólar. Por segundo año consecutivo, la tasa de inflación fue la mayor de América Latina (25%). Sin embargo de ello, la producción nacional creció al 5.4% (PIB) en una notable recuperación frente a la caída de los años 1999 y 2000. La recuperación de la economía nacional afectó positivamente los negocios de la empresa.

Base de Presentación Los Estados Financieros fueron preparados aplicando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y reflejan la consolidación de cuentas como resultado de la absorción de las empresas BANDELTA S. A. y TECARIEGO S. A. En efecto las disposiciones legales ecuatorianas establecen la obligatoriedad de consolidar los Estados Financieros a la fecha de inscripción del acto de Fusión en el Registro Mercantil (30-Noviembre-2001) asignando a la empresa absorbente el papel de Liquidador de las empresas absorbidas. Los Resultados reflejan el movimiento consolidado de las 3 empresas.

Por primera vez desde 1991, no se registró ajustes por inflación sobre las partidas no monetarias.

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>
1997	31%
1998	43%
1999	60%
2000	91%
2001	25%

EXPOCARGA S. A.

Notas a los Estados Financieros

A. Efectivo

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

Diciembre 31,	2001
Caja	72.635
Banco Bolivariano	115.676
Banco Internacional	6.388
Total...	194.699

B. Inventarios

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

Diciembre 31,		2001
Mercaderías para la venta	(1)	2.173.316
Mercaderías en tránsito		2.567
Total...		2.175.883

(1) Corresponde a US\$ 2,077,847 de electrodomésticos y US\$ 95,469 de PVC y Accesorios de riego.

C. Cuentas por Cobrar

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

Diciembre 31,		2001
Clientes	(1)	2.151.379
Compañías relacionadas	(2)	2.276.648
Accionistas		2.561
Empleados		33.045
Otras cuentas por cobrar		6.082
		4.469.714
Menos Provisión Acumulada para Cuentas Incobrables.		-45.240
Total...		4.424.474

(1) La cartera de clientes incluye lo siguiente:

Hogar Import & Export	699.999
Comandato Cía. Ltda.	470.659
La Ganga S. A.	319.076
Artefacta S. A.	189.125
Almacenes Menguim	111.664
Varios clientes riego y electrodomésticos	360.855
Total...	2.151.379

EXPOCARGA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Incluye:

Frutita S. A.	(a)	256.230
Agropicantes S. A.	(a)	90.271
Televentas Shopping Network	(b)	1.802.848
Servimin S. A.	(a)	127.298
		2.276.648

(a) Corresponde a créditos concedidos para financiar operaciones de las compañías relacionadas.

(b) Incluye \$1,750,000 como anticipo por importaciones de mercadería

D. Propiedad, Planta y Equipo (1)

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

Diciembre 31,		2001
Terrenos	(2)	141.800
Edificios	(2)	1.206.313
Vehículos		16.622
Maquinarias y Equipos		24.649
Equipos de Oficina		3.610
Equipos de Computación		17.092
		1.410.086
Menos Depreciación Acumulada		-140.354
Total...		1.269.731

(1) Incluye ajustes por Corrección Monetaria Integral al 31-Marzo-2000

(2) Incluye valoración a precio de mercado del Activo transferido por TECARIEGO S. A.

E. Pagos Anticipados

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

Diciembre 31,		2001
Impuestos Anticipados	(1)	234.243
Anticipos a Proveedores		4.557
Total...		238.800

(1) El detalle de los Impuestos es el siguiente:

I.V.A. 12% (Crédito tributario)	91.627
Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	142.616
Total...	234.243

EXPOCARGA S. A.

Notas a los Estados Financieros

F. Otros Activos

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

Diciembre 31,		2001
Depósitos en Garantía		10.545
Ctas. por Cobrar a Largo Plazo	(1)	1.328.840
Inversiones Permanentes	(2)	2.125.029
Thalia Victoria		108.257
Total...		3.572.671

(1) Cartera de Artefacta S. A. (según acuerdo concordatario aprobado por la Superintendencia de Compañías el 31 de Agosto del 2000, mediante resolución No.00Q.I.J.2450) a siete años plazo, con una tasa de interés del 4% al 8%, período de gracia de 3 años al capital y de un año para los intereses.

(2) Corresponde al 52% de la cartera de ARTEFACTA S. A. que según acuerdo concordatario se encuentra en proceso de capitalización. Incluye transferencia de derechos a capitalización de Televentas por US\$ 684,926 y Samsung por US\$ 12,144 durante el período 2001.

G. Pasivo Corriente

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

Diciembre 31,		2001
Proveedores Nacionales		236.300
Proveedores Extranjeros	(1)	2.847.020
Sobregiro Bancario		7.711
Obligaciones Bancarias	(2)	970.000
Intereses por Pagar		13.338
Documentos por pagar	(3)	504.662
Anticipos de clientes		7.313
Beneficios sociales		11.269
Total...		4.597.614

(1) Corresponde a pasivos por la adquisición de electrodomésticos:

TELEVENTAS SHOPPING	1.791.783
WHIRLPOOL	247.840
ELECTROGLOBAL	260.145
VIDA PANAMA	262.740
VARIOS	284.512
Total	2.847.020

(2) Operación No. 00026267 con Banco Bolivariano, concedida el 21 de Diciembre del 2001, a 46 días plazo, tasa de interés del 14% anual, vence el 05 de febrero del 2002. Los intereses al 31 de Diciembre corresponden a US\$ 3772.

EXPOCARGA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Corresponde a créditos sobre firma recibidos de:

JORGE ORBE	203.400
ROXANA DE PORTALUPPI	106.818
BULTANSA S. A.	150.000
ALFREDO BAQUERIZO	138.865
PEDRO PABLO BAQUERIZO	44.444
Total	643.527

H. Pasivo a Largo Plazo

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

Diciembre 31,	2001
Cuentas por Pagar Accionistas (1)	1.121.822
Cuentas por Pagar Relacionadas	8.166
Depósitos en Garantía.	3.000
Total...	1.132.988

(1) Corresponde a valores entregados por los accionistas para financiar operaciones de la compañía de los cuales US\$ 619,716 se utilizaron en pagos a Filanbanco por obligaciones de Expocarga S. A.

I. Capital Social

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

Diciembre 31,	2001
Ing. Andrés Portaluppi	2.000.000
Total...	2.000.000

J. Otras ctas. Patrimoniales

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

Diciembre 31,	2001
Aportes para Aumento de Capital (1)	3.003.854
Reserva Legal	19.206
Reserva Facultativa	153.460
Reserva de Capital (Reexp. Monetaria) (2)	591.722
Resultados del Ejercicio	268.975
Total...	4.037.217

(1) Registra aportes para el pago de US\$ 1,992,018 a Filanbanco, por obligación de Expocarga S. A., US\$ 719,454 por transferencia de pasivos de socios, US\$ 101,330 pertenecientes a pago de varias facturas a proveedores y US\$ 191,052 entregados en efectivo.

(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 al 31-Dic-1999.

EXPOCARGA S. A.

Notas a los Estados Financieros

K. Ingresos

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

Diciembre 31,	2001
Expocarga S. A. de Enero - Diciembre	2.493.458
Bandelta S. A. Enero - Noviembre	10.730.305
Tecariego S. A. Enero - Noviembre	242.848
Total...	13.466.610

L. Costo de Ventas

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

Diciembre 31,	2001
Expocarga S. A. de Enero - Diciembre	-2.301.941
Bandelta S. A. Enero - Noviembre	-9.777.955
Tecariego S. A. Enero - Noviembre	-156.985
Total...	-12.236.881

M. Gastos Operativos

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

Diciembre 31,	2001
Expocarga S. A. de Enero - Diciembre	-988.404
Bandelta S. A. Enero - Noviembre	-448.040
Tecariego S. A. Enero - Noviembre	-76.267
Total...	-1.512.711

N. Otros Ingresos y Egresos

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

Diciembre 31,		2001
Expocarga S. A. de Enero - Diciembre	(1)	433.461
Bandelta S. A. Enero - Noviembre		141.121
Tecariego S. A. Enero - Noviembre		-33.307
Total...		541.275

(1) Corresponde a gastos diferidos del ejercicio 2000 y que se aplican a los resultados del ejercicio 2001 debido a la fusión de las 3 empresas.

O. Resultado del Ejercicio

Los resultados de Expocarga S. A. al 31 de diciembre del 2001 deben ser leídos tomando en consideración la fusión por absorción de las compañías BANDELTA S. A y TECARIEGO S. A.