

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionista de

Expocarga S.A.

Guayaquil, 21 de marzo del 2003

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Expocarga S.A. al 31 de diciembre del 2001 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 8 de marzo del 2002, contiene una opinión con una salvedad sobre los referidos estados financieros relacionada con la falta de registro de una provisión para cuentas por cobrar e inversión en la compañía Artefacta S.A.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en el año 2002, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y no pudimos determinar, mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de esos inventarios que, según registros contables a esa fecha, totalizaban US\$2,175,883, ni de su efecto sobre el costo de los productos vendidos del año 2002.
4. Según se expone en las Notas 1, 7 y 14 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene cuentas y documentos por cobrar a corto y largo plazo por US\$8,493 y US\$1,158,239, respectivamente e inversiones permanentes por US\$2,875,870 en la

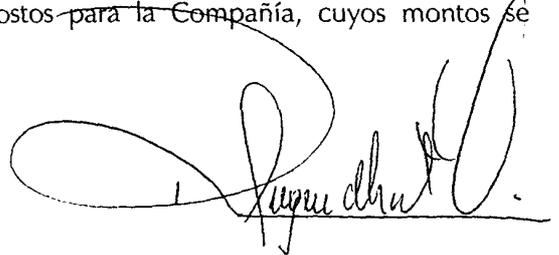
A los miembros del Directorio
y accionista de
Expocarga S.A.
Guayaquil, 21 de marzo del 2003

compañía Artefacta S.A.. En el año 2000, Artefacta S.A. entró en un acuerdo de concordato con sus acreedores, incluido Expocarga S.A., el mismo que contempló la capitalización parcial de las acreencias de sus proveedores. Por otro lado, la Compañía no dispone aún de estados financieros al 31 de diciembre del 2002 ni flujos de caja proyectados auditados de la mencionada compañía. Si bien durante el año 2002 Expocarga S.A. ha recuperado Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo por US\$40,700, ha cobrado todas las ventas realizadas a esta compañía durante el año, y ha adquirido una mayor participación accionaria por US\$751,361, la recuperación de las Cuentas y documentos por cobrar a corto y largo plazo y la Inversión permanente, se considera incierta debido al diferimiento de pérdidas en cambio y al proceso de recuperación económica a largo plazo por el que atraviesa Artefacta S.A.. Expocarga S.A. no ha constituido una provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las cuentas y documentos por cobrar y una eventual pérdida en la valuación de la inversión, cuyos montos no han sido determinados.

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

PriceWaterhouseCoopers

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



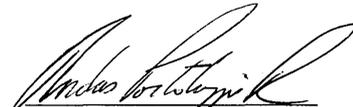
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

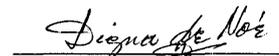


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	2002	2001	Pasivo y patrimonio	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	433,827	194,699	Sobregiros bancarios	15,052	-
Inversiones temporales	1,001	-	Obligaciones bancarias y financieras	120,000	-
Cuentas y documentos por cobrar			Porción corriente de la deuda a largo plazo	765,915	970,000
Clientes	2,704,995	2,151,379		885,915	970,000
Compañías y partes relacionadas	1,970,946	-	Cuentas y documentos por pagar		
Anticipos a proveedores	352,050	4,556	Proveedores	1,108,651	3,083,320
Empleados	28,737	33,044	Documentos por pagar	185,399	643,527
Impuestos anticipados	555,284	235,510	Compañías y partes relacionadas	3,265,759	-
Otras	16,513	6,082	Impuestos por pagar	4,301	-
Provisión para cuentas incobrables	(5,628,525)	(2,430,571)	Otras	121,378	15,024
	(68,139)	(45,240)		4,685,488	3,741,871
	5,560,386	2,385,331	Pasivos acumulados		
Inventarios	2,050,929	2,175,883	Intereses por pagar	-	13,338
Gastos pagados por anticipado	22,756	18,478	Beneficios sociales	76,778	11,269
				76,778	24,607
Total del activo corriente	8,068,899	4,774,391	Total del pasivo corriente	5,663,233	4,736,478
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO			CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO		
Compañías y partes relacionadas	1,184,760	3,608,049	Deuda a largo plazo	901,082	-
INVERSIONES PERMANENTES	2,877,390	2,125,029	Compañías y partes relacionadas	854,454	1,129,988
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	1,238,072	1,269,731	Depósitos en garantía	3,000	3,000
OTROS ACTIVOS	23,633	118,802		1,758,536	1,132,988
Total de activo	13,392,754	11,896,002	PATRIMONIO		
			(Véase estados adjuntos)	5,970,985	6,026,536
			Total de pasivo y patrimonio	13,392,754	11,896,002

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés P. Paluppi
 Presidente


 Sra. Diana de Noé
 Contadora



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		
Electrodomésticos	19,030,017	13,223,762
Tuberías y accesorios de riego y otros	<u>345,389</u>	<u>242,848</u>
	<u>19,375,406</u>	<u>13,466,610</u>
Costo de productos y servicios vendidos		
Electrodomésticos	(17,456,488)	(12,079,896)
Tuberías y accesorios de riego y otros	<u>(284,188)</u>	<u>(156,985)</u>
	<u>(17,740,676)</u>	<u>(12,236,881)</u>
Utilidad bruta	<u>1,634,730</u>	<u>1,229,729</u>
Gastos operativos:		
De administración	(671,443)	(1,033,791)
De ventas	(551,238)	(478,920)
Financieros	<u>(251,578)</u>	<u>(826,704)</u>
Utilidad (pérdida) en operación	160,471	(1,109,686)
Otros ingresos	<u>126,518</u>	<u>1,367,979</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	286,989	258,293
Participación de los trabajadores en las utilidades	(57,443)	-
Impuesto a la renta	<u>(80,928)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año	<u><u>148,618</u></u>	<u><u>258,293</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés Portaluppi
Presidente

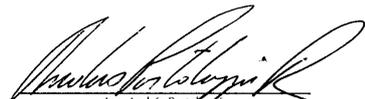
Sra. Digna de Noé
Contadora

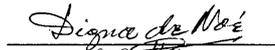


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2001	12,400	-	3,324	4,271	571,853	565,481	-	-	140,277	1,297,606
Fusión por absorción	1,600	12,635	2,311	23,274	562,360	(1,386)	-	881,838	-	1,482,632
Saldo ajustados al 1 de enero del 2001	14,000	12,635	5,635	27,545	1,134,213	564,095	-	881,838	140,277	2,780,238
Apropiación de resultados de los años 1999 y 2000				126,706					(126,706)	-
Traspaso a la cuenta Reexpresión monetaria					(27,628)	27,628				-
Apropiación para Reserva legal			13,571						(13,571)	-
Apropiación para Capital social de acuerdo a resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de julio del 2001	1,986,000				(1,104,162)			(881,838)		-
Capitalización de acreencias con entidades bancarias y accionista		2,812,802								2,812,802
Aportes en efectivo		178,417								178,417
Otros ajustes al patrimonio				(791)	(2,423)					(3,214)
Utilidad neta del año									258,293	258,293
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,000,000	3,003,854	19,206	153,460	-	591,723	-	-	258,293	6,026,536
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2002:										
Ajustes de años anteriores									(10,538)	(10,538)
Provisión para Participación de los trabajadores en las utilidades e									(93,631)	(93,631)
Impuesto a la renta del año 2001									(54,124)	-
Apropiación para Reserva legal y facultativa			16,466	37,658						
Reparto de dividendos									(100,000)	(100,000)
Traspaso a la cuenta Reserva de capital						(591,723)	591,723			-
Utilidad neta del año									148,618	148,618
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,000,000	3,003,854	35,672	191,118	-	-	591,722	-	148,618	5,970,985

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés Porquetti
 Presidente

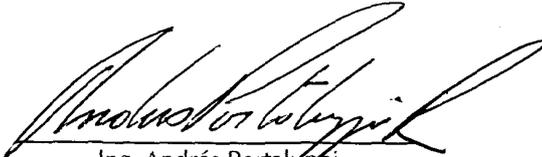

 Sra. Digna de Noé
 Contadora



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	148,618	258,293
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	78,970	81,416
Amortización	3,545	-
Provisión para cuentas incobrables	22,899	-
	<u>254,032</u>	<u>339,709</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(3,197,954)	3,208,547
Inventarios	124,954	(797,983)
Gastos pagados por anticipado	(7,823)	(233,821)
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	2,423,289	(1,012,416)
Otros activos	95,169	-
Cuentas y documentos por pagar	943,617	(1,011,080)
Pasivos acumulados	52,171	-
Otros movimientos menores	-	10,682
Provisión para Participación laboral e Impuesto a la renta del año 2001	(93,631)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>593,824</u>	<u>503,638</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, neto	(47,311)	796,494
Adiciones de inversiones permanentes	(752,361)	(2,125,029)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(799,672)</u>	<u>(1,328,535)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras	120,000	(3,306,682)
(Disminución) incremento de la porción corriente de la Deuda a largo plazo	(204,085)	1,271,853
Incremento de cuentas por pagar a largo plazo	625,548	-
Incremento de capital	-	2,992,419
Pago de dividendos	(100,000)	-
Ajustes de años anteriores en el patrimonio	(10,538)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>430,925</u>	<u>957,590</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	225,077	132,693
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>194,699</u>	<u>62,006</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>419,776</u></u>	<u><u>194,699</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Andrés Portaluppi
 Presidente


 Sra. Digna de Noe
 Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

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

Fusión por absorción de Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S.A. y Bandelta S.A. -

Las Juntas Generales de Accionistas de Expocarga S.A., Tecnología, Asesoría y Riego Tecariego S.A. y Bandelta S.A. celebradas el 31 de julio del 2001, resolvieron realizar la fusión por absorción de las mencionadas compañías. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01-G-DIC-0010763 del 26 de noviembre del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de noviembre del 2001.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de Expocarga S.A. de los activos, pasivos y patrimonio de Tecnología y Riego Tecariego S.A. y Bandelta S.A., tomando como base los balances al 31 de julio del 2001, que incluyen los inmuebles de Tecariego a valores de mercado determinados por peritos independientes. La composición del 100% del capital accionario del ente fusionado está conformado por el accionista de Expocarga S.A. en la forma y condiciones aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de las respectivas compañías.

Acuerdo de concordato -

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

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Unas de las cláusulas de este acuerdo concordatario establece que de existir un exceso de al menos el 15% sobre las ventas proyectadas en el acuerdo, estos excedentes serán utilizados para abonar las obligaciones de Artefacta S.A. con sus acreedores, una vez que se hayan cancelado previamente las cuotas vencidas que eventualmente pudieran existir. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros (21 de marzo del 2003), Artefacta S.A. realizó abonos a las deudas con sus acreedores, como consecuencia de haber obtenido excedentes de flujos de caja en el año 2001, por US\$40,700 en el caso de Expocarga S.A.. Véase Nota 14.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

c) Inversiones temporales -

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

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos para la reventa se la realiza utilizando el método del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente los costos por bodegaje y almacenamiento, demoraje, transporte de mercadería, trámites por despacho de aduanas y otros costos menores. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

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, que no incluyen los conceptos mencionados precedentemente.

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

e) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico, el cual, para el caso de Somecet S.A., no excede el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión. La administración de la Compañía ha decidido registrar la inversión mantenida en Artefacta S.A. al costo de adquisición, considerando que la NEC No 20 permite adoptar este método cuando la asociada opera bajo restricciones severas a largo plazo que afectan considerablemente su capacidad para transferir fondos al inversionista. La Compañía no ha registrado ninguna provisión para eventuales pérdidas en el deterioro de esta inversión, puesto que basada en las proyecciones financieras no auditadas que dispone de esta compañía, estima que ésta obtendrá utilidades en el largo plazo que le permitirá tornar rentable su operación, cancelar las obligaciones con sus acreedores, principalmente las adquiridas en el acuerdo de concordato mencionado en la Nota 1, y lograr el retorno de la inversión de sus accionistas en el largo plazo.

f) Activo fijo -

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

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

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

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

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

i) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2002 a la tasa del 25%.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000. La Compañía transfirió durante el año 2002 el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva de capital.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El saldo acreedor de 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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>US\$</u>
Caja	32,346
Bancos	
Banco Bolivariano S.A.	397,797
Banco de la Producción Produbanco S.A.	<u>3,684</u>
	433,827
Inversiones temporales	1,001
Sobregiros bancarios	<u>(15,052)</u>
	<u>419,776</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Compañía General de Comercio y Mandato Comandato S.A.	396,522
Almacenes La Ganga S.A.	276,516
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	167,666
Importadora Jarrín S.A.	102,151
Supermercados La Favorita C.A.	101,433
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	94,613
Arrivacorp	67,843
Zona Franca Marec Cía. Ltda.	68,928
Importadora Lumán Cía. Ltda.	56,592
Lara Simbala Enrique	54,470
Icesa Orve S.A.	47,150
Credyfácil	42,135
Importadora Panamá, S.A.	41,803
Luque Cassinelli Katherine	40,837
Otros menores	1,146,336
	<u>2,704,995</u>

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

Composición:

	<u>US\$</u>
Daewoo Electronics America, Inc. (1)	183,676
Sony Corporation of Panama	134,150
Otros menores	34,224
	<u>352,050</u>

(1) Véase Nota 15 ii).

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>US\$</u>
Productos para la reventa	
Electrodomésticos	1,885,479
Tuberías y accesorios de riego	90,758
Importaciones en tránsito	74,692
	<u>2,050,929</u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Actividad principal</u>
	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	
Artefacta S.A.	33	3,025,562	825,194 (1)	2,875,870	Venta de electrodomésticos
Somecet S.A.	100	800	1,836 (1)	1,520	Reparación de equipos
			<u>827,030</u>	<u>2,877,390</u>	

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	2,125,029
Compra de acciones:	
Artefacta S.A.	751,361 (2)
Somecet S.A.	1,000
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>2,877,390</u>

(1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2002.

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (2) Durante el año 2002, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de las acciones de Artefacta S.A. a un valor de US\$1 por acción. Esta adquisición fue cancelada a través de la capitalización de acreencias de la deuda a largo plazo mantenida con esta entidad por US\$129,901, del canje de deudas personales del accionista mantenidas con Artefacta S.A. por US\$517,182, y la diferencia por US\$104,278, fue pagada en efectivo. Véase Nota 14.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,206,313	5
Vehículos	38,339	20
Equipo de computación (1)	36,466	33.33
Maquinarias y equipo	24,649	10
Equipos de oficina	14,455	10
	<u>1,320,222</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(223,950)</u>	
	1,096,272	
Terreno	141,800	-
	<u><u>1,238,072</u></u>	

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	1,269,731
Adiciones netas	47,311
Depreciaciones	<u>(78,970)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u><u>1,238,072</u></u>

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

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

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

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Bolivariano C.A. para financiar capital de trabajo. Este préstamo es pagadero en octubre del 2003 a una tasa de interés del 16% anual.

Véase Nota 8, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 10 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>US\$</u>
Whirpool Corporation (1)	562,943
Frigidaire International (1)	100,287
Interanco S.A.	132,789
Otros menores	312,632
	<u>1,108,651</u>

(1) Véase Nota 15 ii).

NOTA 11 - IMPUESTOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - IMPUESTOS

(Continuación)

	<u>US\$</u>
<u>Anticipados</u>	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	226,440 (1)
Impuesto a la renta	173,473 (2)
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	<u>155,371</u>
	<u>555,284</u>
<u>Por pagar</u>	
Retenciones en la fuente	<u>4,301</u>
	<u>4,301</u>

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

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de marzo del 2003), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1997. Los años 1999 a 2002 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1/1/2002</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>12/31/2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Provisión para cuentas incobrables	45,240	22,899	-	68,139
Intereses por pagar	13,338	-	(13,338)	-
Beneficios sociales	11,269	100,439 (1)	(34,930)	76,778 (2)

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

NOTA 12 - PROVISIONES

(Continuación)

(2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados.

NOTA 13 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	Porcentaje anual de interés	Porción corriente	Largo plazo	Total
	%	US\$	US\$	US\$
Banco Bolivariano C.A.				
Operación N° 34055 (1)	14	299,946	472,308	772,254
Operación N° 36098 (2)	16	240,000	-	240,000
Banco Internacional S.A. (1)	14	225,969	428,774	654,743
		<u>765,915</u>	<u>901,082</u>	<u>1,666,997</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2002:

Años	US\$
2004	628,042
2005	273,040
	<u>901,082</u>

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

Véase Nota 8, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

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

	<u>US\$</u>
<u>Ventas netas</u>	
Ingresos por ventas de electrodomésticos a Artefacta S.A.	7,437,972
Ingresos por servicios y arriendos	
Artefacta S.A.	32,344
Frutita S.A.	14,458
Agropicantes S.A.	9,910
Somecet S.A.	7,923
Kevisofi Management S.A.	5,729 (1)
	<u>7,508,336</u>
 <u>Costo de ventas</u>	
Compra de electrodomésticos e intereses pagados a Televentas Shopping Network	<u>7,129,617</u>
 <u>Gastos operativos</u>	
Servicio técnico pagado a Somecet S.A.	<u>42,640 (2)</u>
 <u>Otros ingresos</u>	
Intereses ganados a Artefacta S.A.	<u>47,412 (3)</u>

(1) Incluye US\$5,609 de ingresos por el servicio de procesamiento de dinero electrónico a través de la red "Moneygram". Véase Nota 15.

(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 2002:

(Véase página siguiente)

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

	US\$
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>	
Televentas Shopping Network	1,000,000 (4)
Frutita S.A.	105,379 (5)
Agropicantes S.A.	851,381 (5)
Artefacta S.A.	8,493 (6)
Somecet S.A.	4,074 (7)
Accionista	1,214
Kevisofi Managment S.A.	360 (7)
Dra. Roxana de Portaluppi	45
	<u>1,970,946</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo</u>	
Artefacta S.A.	1,158,239 (8)
Kevisofi Managment S.A.	26,521
	<u>1,184,760</u>
<u>Inversiones permanentes</u>	
Artefacta S.A.	2,875,870
Somecet S.A.	1,520
	<u>2,877,390 (9)</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>	
Televentas Shopping Network	3,005,302 (10)
Alfredo Portaluppi	173,000 (11)
Accionista	62,651
Mercedes de Portaluppi	24,000
Jaime Portaluppi	806
	<u>3,265,759</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar a largo plazo</u>	
Accionista	846,288 (12)
Televentas Shopping Network	8,166
	<u>854,454</u>

- (4) Corresponde al saldo pendiente de cobro originado en el pago de obligaciones bancarias por cuenta de esta compañía relacionada. Este préstamo, que originalmente se debía cobrar en diciembre del 2005 con una tasa de interés anual del 13%, de común acuerdo

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

entre las partes en enero del 2002 decidieron precancelarlo durante el 2003 y no cobrar los intereses, por lo cual la Compañía no ha registrado ingreso alguno por intereses.

- (5) Corresponde a créditos concedidos para financiar operaciones de las compañías relacionadas, los mismos que no generan intereses. A la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de marzo del 2003), la Compañía ha recuperado estos valores.
- (6) Corresponde a saldos pendientes de cobro por venta de electrodomésticos.
- (7) Corresponden a saldos pendientes de cobro por arriendos de oficinas y servicios contables.
- (8) Corresponde a la deuda pendiente de cobro a Artefacta S.A. originada en el contrato de concordato. Este valor es pagadero a 7 años plazo, con un período de gracia de 3 años, y tasas de interés anual reajustables cada año que oscilan entre el 4% y 8%. Los vencimientos anuales de esta deuda al 31 de diciembre del 2002 se detallan a continuación:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2004	115,824
2005	173,736
2006	347,472
2007	521,207
	<u>1,158,239</u>

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

- (9) Véase Nota 7.
- (10) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de productos para la reventa.
- (11) Corresponde a préstamos otorgados para financiar capital de trabajo con vencimiento en el año 2003, y que devengan una tasa de interés anual del 14%.
- (12) Incluye US\$768,288 de préstamos recibidos del accionista para financiar capital de trabajo que no devengan intereses ni tienen fecha definida de pago pero se estima pagar en el largo plazo, y US\$78,000 de dividendos pendientes de pago.

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

NOTA 15 - 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, como así ha sucedido.

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

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

Mediante estos contratos suscritos en el año 2002, la Compañía acuerda con Whirlpool Corporation, Daewoo Electronics America, Inc. y Frigidaire International, actuar como distribuidor autorizado no exclusivo en el territorio ecuatoriano, sea para redistribución o para venta a los usuarios finales de los productos y partes de esos productos, fabricados o vendidos con las marcas de dichos fabricantes. La duración de los contratos es de un año, renovables previo acuerdo entre las partes.

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

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

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

- La Compañía deberá comprar productos de Sunbeam por un valor mínimo de US\$ 750,000 en el año.
- La Compañía se compromete a mantener todo el tiempo una o más oficinas, show rooms y otros tipos de facilidades exclusivamente para el territorio.

NOTA 15 - COMPROMISOS

(Continuación)

- 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.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

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

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

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

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables <u>US\$</u>	Según estados financieros <u>US\$</u>	<u>Diferencia</u> <u>US\$</u>
Balances Generales -			
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>			
Clientes	2,777,143	2,704,995	(72,148)
Compañías y partes relacionadas	1,898,798	1,970,946	72,148
Impuestos anticipados	913,875	555,284	(358,591)
Inversiones permanentes	2,878,490	2,877,390	(1,100)
Otros activos	22,533	23,633	1,100
	<u>8,490,839</u>	<u>8,132,248</u>	<u>(358,591)</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>			
Proveedores	4,113,953	1,108,651	(3,005,302)
Compañías y partes relacionadas	235,651	3,265,759	3,030,108
Documentos por pagar	210,205	185,399	(24,806)
Impuestos por pagar	362,892	4,301	(358,591)
	<u>4,922,701</u>	<u>4,564,110</u>	<u>(358,591)</u>
Estados de Resultados -			
Costo de productos y servicios vendidos	17,411,252	17,740,676	329,424
Gastos de Importación	329,424	-	(329,424)
	<u>17,740,676</u>	<u>17,740,676</u>	<u>-</u>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de marzo del 2003) 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.

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 súcres 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 transito	2.567
Total...	2.175.883

(1) Corresponde a US\$ 2,077,847 de electrodomesticos 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
Cientes	(1) 2.163.327
Compañías relacionadas	(2) 2.276.648
Accionistas	2.561
Empleados	33.045
Otras cuentas por cobrar	6.082
	4.481.663
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables.	-45.240
Total...	4.436.423

(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.	200.950
Almacenes Menguim	111.664
Varios clientes riego y electrodomésticos	360.978
	2.163.327

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, condedida 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	-977.723
Bandelta S. A. Enero - Noviembre	-448.040
Tecariego S. A. Enero - Noviembre	-76.267
Total...	-1.502.030

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.