

HLB**Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.**

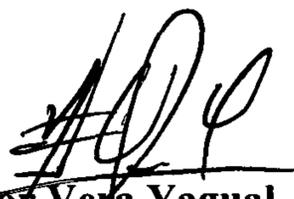
Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**A la Junta General de Socios de
DELGADO COURIER CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **DELGADO COURIER CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios y flujos de caja 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 dichos estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **DELGADO COURIER CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones evolución del patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad -NEC's.
4. A partir de marzo 31 del 2000, fue establecida la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares según NEC 17, la utilidad neta registrada de la aplicación de esta norma fue US\$29.118. Ciertas cuentas de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 también fueron reexpresadas, retroactivamente en base a la referida norma contable, con el objeto de determinar los saldos iniciales para preparar el flujo de caja y varias notas a los estados financieros.


CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258


Armando Briones Mendoza
Socio
Registro CPA. No. 23.560


Néstor Vera Yagual
Supervisor, Ing. Com.
Registro CB. No. 0.29685

Guayaquil, mayo 11 del 2001

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2	5.472
Cuentas por cobrar	3	31.241
Gastos e impuestos anticipados	4	<u>10.997</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		47.710
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	132.360
CARGOS DIFERIDOS, NETO	6	68.447
OTROS ACTIVOS		<u>1.635</u>
TOTAL ACTIVO		<u>250.152</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
<u>PASIVO</u>		
Cuentas por pagar	7	48.973
Retenciones e impuestos	8	9.343
Provisiones sociales	9	<u>12.102</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		70.418
CUENTAS POR PAGAR – LARGO PLAZO	10	118.745
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
Capital social	11	160
Reserva legal		964
Capital adicional	12	53.633
Resultados acumulados		<u>6.232</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>60.989</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>250.152</u>

Ver notas a los estados financieros

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>INGRESOS</u>		
Comisiones por servicios	13	412.795
Venta de servicios	14	263.842
Otros ingresos		<u>42.050</u>
TOTAL INGRESOS		<u>718.687</u>
<u>GASTOS</u>		
Gastos de administración	15	425.015
Gastos de operación	16	264.719
Depreciaciones y amortizaciones		44.013
Gastos financieros		1.236
Impuesto a la circulación de capitales		<u>11.633</u>
TOTAL GASTOS		<u>746.616</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(27.929)
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION		<u>29.118</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		1.189
PARTICIPACION A EMPLEADOS	17	(1.977)
IMPUESTO A LA RENTA	17	<u>(2.878)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(3.666)</u>

Ver notas a los estados financieros

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO I
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMB**

	<u>Capital ón Social</u>	<u>Resultados acumulados. utilidades</u>	<u>pérdidas</u>	<u>Total</u>
Saldos a enero 1 del 2000	160 2	18.268	(15.213)	61.791
Regularizaciones netas:				
• Activos fijos y diferidos	0)			(4.740)
• Cheques anulados			373	373
• Cuentas por pagar		6.176		6.176
• Otros	8		(23)	165
Reclasificaciones	9			0
Corrección monetaria		3.738	(3.064)	1.043
Ajuste de brecha negativa	9	(1.014)	657	(153)
Pérdida del ejercicio			(3.666)	(3.666)
Compensación	8)			0
Saldos a diciembre 31 del 2000	<u>160 0</u>	<u>27.168</u>	<u>(20.936)</u>	<u>60.989</u>

Ver notas a los estados financieros

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA – METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo recibido de Delgado Courier Inc. (N. Y.)	412.795
Efectivo recibido de clientes y otros	263.842
Efectivo pagado a empleados proveedores y otros	(650.266)
Préstamos a compañías relacionadas	(232.995)
Otros ingresos	<u>42.050</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(164.574)</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Compras de activos fijos	<u>(38.645)</u>
Efectivo neto utilizado en actividad de inversión	<u>(38.645)</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo neto recibido del accionista	<u>167.801</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>167.801</u>
Disminución neta de efectivo	(35.418)
Efectivo al inicio del año	48.559
Ajuste por conversión	<u>(7.669)</u>
Efectivo al cierre del año	<u><u>5.472</u></u>

Ver notas a los estados financieros

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL PERIODO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	(US dólares)
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(3.666)
AJUSTE PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	
Depreciaciones y amortizaciones	44.011
Resultado por exposición a la inflación	(29.118)
Castigo de cuentas por cobrar	<u>15.546</u>
Total	<u>26.773</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Aumento en cuentas por cobrar	(249.494)
Aumento en cuentas por pagar	<u>58.147</u>
Total	<u>(191.347)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(164.574)</u>

Ver notas a los estados financieros

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Delgado Courier Cía. Ltda.- (La Compañía) Fue constituida en la ciudad de Manta - Ecuador e inscrita en Registro Mercantil el 7 de julio de 1994. Su objetivo principal es la transportación de toda clase de correspondencia a nivel nacional e internacional, para lo cual ha establecido 53 agencias distribuidas en todo el país y actúa como agente de la Compañía Delgado Courier Inc.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Hasta el 31 de marzo del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir del 1ro. de abril del mismo año, en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros. La principal diferencia entre las disposiciones tributarias – societarias y las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente fue aplicada al balance general.

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- Conforme a lo dispuesto por la NEC-17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", la Compañía procedió a realizar la conversión de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000, la cual prevé los siguientes procedimientos: a) corrección monetaria máxima del 32.81% al 31 de marzo del 2000; b) corrección de brechas positivas al 31 de diciembre de 1999, c) corrección de brechas negativas al 31 de marzo del 2000 y d) dolarización del balance general y estado de resultados al tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00. Los ajustes indicados en a) y c) fueron registrados en la cuenta del estado de resultados "Resultado por exposición a la inflación – REI" y los ajustes indicados en b) fueron registrados en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

Activos fijos.- Están contabilizados al costo reexpresado y convertidos a US dólares según NEC 17 y se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas %</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina y otros equipos	10
Equipos de computación, vehículos	20

Capital adicional.- Registra los saldos de las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000.

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 20% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Resultados por exposición a la inflación- REI.- Surge al registrar la corrección monetaria y corrección de brecha negativa al 31 de marzo del 2000.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposición del Código de Trabajo la Compañía distribuye el 15% de la utilidad operacional a favor de sus empleados.

Impuesto a la renta .- De acuerdo a la Ley 99-41 de noviembre 15 de 1999 para el año 2000 la tarifa de impuesto a la renta de sociedades es del 25%.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
1996	25,53%
1997	30,70%
1998	43,40%
1999	60,70%
2000	91,00%

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, están conformados como sigue:

	(US dólares)
Caja	1.223
Bancos	<u>4.249</u>
Total	<u><u>5.472</u></u>

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Compañías relacionadas:	
Delfin S.C.	9.611
Seremsepri Cía. Ltda.	7.240
Aeroexpreso C.A.	3.379
Casa de Cambios Delgado S.A.	2.558
Discoteca Escanda'oh	2.044
Viajes y turismo	243
Inmobiliaria 9 de Octubre	136
Filanbanco S.A.	3.793
Empleados	1.419
Varios	<u>1.999</u>
Subtotal	32.422
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>(1.181)</u>
Total	<u><u>31.241</u></u>

Compañías relacionadas, representan principalmente préstamos otorgados y pagos realizados a nombre de éstas compañías, no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

Filanbanco, constituye cheques certificados, revocados; estos valores fueron acreditados en la cuenta de la Compañía en enero del 2001.

4. GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Seguros	4.577
IVA pagado	3.389
Vigilancia y seguridad	2.880
Otros	<u>151</u>
Total	<u><u>10.997</u></u>

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****5. ACTIVOS FIJOS, NETO**

Hasta marzo 31 del 2000, el movimiento del costo reexpresado y depreciación acumulada de los activos fijos fue como sigue:

	<u>Costo Total</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
	(sucres en miles)	
Saldo inicial al 31 de diciembre de 1999	4.251.902	(1.122.868)
Adiciones	46.422	(94.451)
Reclasificaciones	(1.629.540)	121.952
Regularizaciones	(168.379)	69.513
Corrección monetaria	813.224	(336.465)
Regularizaciones	<u>1.988.646</u>	<u>(1.012.743)</u>
Saldos ajustados al 31 de marzo del 2000	<u>5.302.275</u>	<u>(2.375.062)</u>
	(US dólares)	
Conversión a US dólares, marzo 31 del 2000	<u>212.091</u>	<u>(95.002)</u>

Posteriormente, entre abril y diciembre 31 del 2000, hubo el siguiente movimiento por cuenta:

<u>Activos</u>	<u>Saldos a Abr.01-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o Reclasif.</u>	<u>Saldos a Dic.31.2000</u>
Otros equipos	22.860	2.965	215	26.040
Muebles y enseres	64.077	5.479	1.178	70.734
Equipos de oficina	11.953	4.094	(852)	15.195
Vehículos	96.879			96.879
Equipos de computación	<u>16.322</u>	<u>24.250</u>		<u>40.572</u>
Subtotal	212.091	36.788	541	249.420
Depreciación acumulada	<u>(95.002)</u>	<u>(22.058)</u>		<u>(117.060)</u>
Total	<u>117.089</u>	<u>14.730</u>	<u>541</u>	<u>132.360</u>

6. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2000, constituyen principalmente costos de mejoras, adecuaciones e instalaciones por US\$99.594 incurridos en varias oficinas de la Compañía a nivel nacional desde años anteriores, neto de amortizaciones.

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****7. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Sobregiro bancario	25.471
Publicidad y propaganda	7.050
Proveedores de servicios	6.401
Impuesto a la renta	2.878
Participación a empleados	2.783
Casa de Cambios Delgado S.A.	1.150
Varias	<u>3.240</u>
Total	<u><u>48.973</u></u>

8. RETENCIONES E IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
IVA percibido	8.238
Retenciones de impuesto e IESS	<u>1.105</u>
Total	<u><u>9.343</u></u>

9. PROVISIONES SOCIALES

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Beneficios sociales	8.169
Sueldos	2.361
Aportes personales	<u>1.572</u>
Total	<u><u>12.102</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año fue como sigue :

	(US dólares)
Saldo inicial diciembre 31, 1999	0
Provisiones	26.964
Pagos	<u>(18.795)</u>
Saldo final diciembre 31, 2000	<u><u>8.169</u></u>

10. CUENTAS POR PAGAR – LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, constituyen valores por pagar al Sr. Héctor Delgado por concepto de pagos realizados a nombre de Delgado Courier Cía. Ltda. y adquisición de bienes. Tales cuentas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**11. CAPITAL SOCIAL**

Mediante Resolución del Intendente de Compañías de Portoviejo No. 99-4-2-1-00079 del 21 de junio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de julio de 1994, el capital suscrito de la Compañía fue fijado en S/. 4 millones (US\$160), constituido por 400 participaciones de S/.10.000 (US\$ 0,40) cada una, distribuidas como sigue:

<u>Socios</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor nominal</u> (US dólares)
Héctor Delgado Alvarado	70%	112
Roberto Delgado Alvarado	15%	24
Francisco Delgado Alvarado	<u>15%</u>	<u>24</u>
Total	<u>100%</u>	<u>160</u>

Al 11 de mayo del 2001, continúa la gestión de aumento de capital de la Compañía a fin de cumplir con el mínimo establecido por la Ley, cuyo plazo fue extendido hasta junio 30 del 2001, y el cambio de nominación de las acciones a US dólares, tal como lo establece la Superintendencia de Compañías.

12. CAPITAL ADICIONAL

De acuerdo con NEC 17, al 31 de diciembre del 2000 representa los saldos de las cuentas "reexpresión monetaria" y "reserva por revalorización del patrimonio", generados por el ajuste de los activos no monetarios y patrimonio por brecha al 31 de diciembre de 1999 y corrección monetaria del patrimonio hasta marzo 31 del 2000, convertidos a US dólares. A continuación detallamos:

	(US dólares)
Reserva por revalorización del patrimonio	1.405
Reexpresión monetaria	<u>52.228</u>
Total	<u>53.633</u>

13. COMISIONES POR SERVICIOS

Constituyen comisiones recibidas de Delgado Courier Inc. que son utilizadas para cubrir los gastos que incurre la recepción de valija desde New York y entrega de cartas y paquetes a los beneficiarios en Ecuador, a través de las agencias de Delgado Courier Cía. Ltda. distribuidas en todo el país.

14. VENTA DE SERVICIOS

Corresponden a ingresos recibidos por envío de cartas y paquetes, desde Ecuador a New York y otras ciudades del exterior.

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****15. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Durante el ejercicio 2000, las acumulaciones fueron clasificadas como sigue:

	(US dólares)
Remuneraciones	219.716
Arriendos	83.160
Servicios básicos y otros	57.905
Suministros	23.925
Refrigerios	8.387
Cuentas incobrables	15.546
Retenciones asumidas	3.067
Peajes	2.311
Impuestos	1.489
Matrículas de carros	1.409
Suscripciones e inscripciones	1.087
Otros gastos administrativos	<u>7.013</u>
Total	<u>425.015</u>

16. GASTOS DE OPERACION

Durante el ejercicio 2000, las acumulaciones y su clasificación se presentan como sigue:

	(US dólares)
Envío de valija New York y local	92.564
Publicidad y propaganda	51.824
Combustibles y lubricantes	34.405
Mantenimiento y reparaciones	61.550
Movilizaciones	14.768
Utiles de embalaje	9.308
Otros	<u>300</u>
Total	<u>264.719</u>

17. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO

Conforme disposiciones legales y reglamentarias vigentes, la depuración de las bases imponibles para el cálculo de participación a empleados e impuesto a la renta del año 2000, fue determinada por la Compañía como sigue;

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados	(A)	1.189
Amortización de pérdidas años anteriores		<u>11.989</u>
Subtotal		13.178
15% participación de empleados	(B)	1.977
Gastos no deducibles	(C)	15.857
Amortización de pérdidas de años anteriores	(D)	<u>3.556</u>
Base imponible (A-B+C-D)		11.513
25% Impuesto a la renta	(E)	<u>2.878</u>
Pérdida neta (A-B-E) según la Compañía		<u>(3.666)</u>

DELGADO COURIER CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****17. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO (Continuación)**

Desde su constitución hasta el 11 de mayo del 2001, la Compañía no ha sido sometida a revisiones fiscales por parte del Servicio de Rentas Internas. Conforme al art. 94, numeral 1 del Código Tributario, la autoridad fiscal tiene la facultad de someter a revisión fiscal a la entidad por los últimos tres años, esto es 1998, 1999 y 2000.

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, los principales saldos con Compañías y partes relacionadas están revelados en las notas 3, 7 y 10; las principales transacciones se detallan a continuación :

(US dólares)

Servicios de seguridad facilitados por Seremsepri Cia. Ltda.	15.448
Arriendos pagados al Sr. Héctor Delgado A.	83.160

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1996), efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2000.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2000 (fecha de cierre de los estados financieros) y mayo 11 del 2001 (fecha de culminación de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran alterar o modificar los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2000, hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones para superar las observaciones de control interno.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.