

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Panalpina Ecuador S.A.

31 de mayo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía no ha registrado una provisión por aproximadamente US\$99,000 para cubrir cuentas incobrables. En consecuencia el saldo de la cuenta Documentos y cuentas por cobrar – clientes a la referida fecha se presenta sobrestimado en US\$99,000 mientras que la pérdida neta del año 2001 y las pérdidas acumuladas al cierre de dicho ejercicio se encuentran subestimadas en dicho monto.
4. Al 31 de diciembre del 2001 existen pasivos no registrados por aproximadamente US\$44,000. Por tal motivo, a esta fecha los pasivos corrientes, la pérdida neta del año 2001 y las pérdidas acumuladas al cierre de dicho ejercicio se encuentran subestimadas en el referido monto.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los señores accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.
31 de mayo del 2002

6. Tal como se explica en las Notas 1 y 6 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía dependen en gran medida de los acuerdos establecidos con sus compañías relacionadas, con las cuales se establece una red de clientes para prestar servicios de importación y exportación básicamente de carga pesada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas.
7. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PriceWaterhouseCoopers

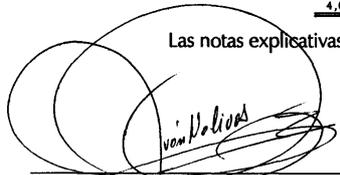
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370

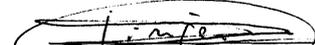
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	4 y 13	1,081,209	951,959	Cuentas por pagar			
Inversiones temporales	2 d)	20,731	252,966	Compañías relacionadas	6	3,122,320	2,886,064
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		644,317	665,198
Clientes	13	2,068,682	2,001,723	Otras		69,511	84,440
Impuestos		61,344	28,517			3,836,148	3,635,702
Compañías relacionadas	6	190,356	211,835				
Anticipos		8,475	20,826	Pasivos acumulados			
Empleados		47,506	49,562	Beneficios sociales	7	48,901	37,934
Otros		14,026	8,838	Impuestos	7 y 8	49,205	51,771
Provisión para cuentas incobrables	7	2,390,389 (148,672)	2,321,301 (100,005)			98,106	89,705
		2,241,717	2,221,296	Total del pasivo corriente		3,934,254	3,725,407
Ordenes de trabajo en tránsito	2 c)	334,971	111,506				
Gastos pagados por anticipado		15,524	122	PROVISION PARA OBLIGACIONES SOCIALES	2 j), 7 y 10	50,694	-
Total del activo corriente		3,694,152	3,537,849	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		38,033	62,660
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	2 e) y 5	295,892	213,232				
OTROS ACTIVOS	2 f)	32,937	36,986				
		4,022,981	3,788,067			4,022,981	3,788,067

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Iván Nollivos
Presidente


Mery Basantes
Gerente Financiera


Pablo Tinajero
Contador

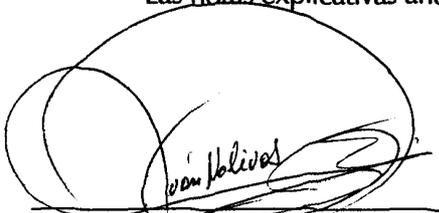


PANALPINA ECUADOR S.A.

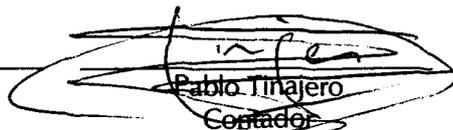
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ingresos netos por servicios prestados	2 c)	1,751,271	1,140,092
Gastos operativos			
Generales y administrativos		(1,561,398)	(908,508)
Financieros, neto		(167,353)	(118,466)
Diferencia en cambio		(6,141)	(23,880)
Resultados por exposición a la inflación (REI)	9		48,915
Utilidad operacional		16,379	138,153
Otros ingresos, neto		9,089	2,961
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		25,468	141,114
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h) y 7	(20,729)	(26,501)
Impuesto a la renta	2 i), 7 y 8	(29,366)	(37,543)
(Pérdida) Utilidad neta del año		(24,627)	77,070

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Iván Nolivos
Presidente

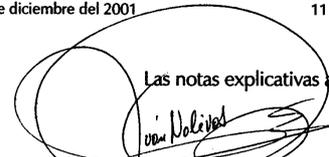

Mery Basantes
Gerente Financiera


Pablo Tinajero
Contador

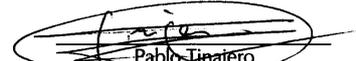
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 2000	2 b) y 9	400	-	425	126,191	-	(141,426)	(14,410)
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de noviembre de 1999: Aumento de capital inscrito en el Registro Mercantil el 24 de mayo del 2000		400	-	(400)	-	-	-	-
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 k)	-	-	-	(126,191)	126,191	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	77,070	77,070
Saldos al 1 de enero del 2001		800	-	25	-	126,191	(64,356)	62,660
Resolución de la Junta de Accionistas del 6 de marzo del 2001: Apropiación de reservas		-	7,332	375	-	-	(7,707)	-
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(24,627)	(24,627)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	11 y 12	800	7,332	400	-	126,191	(96,690)	38,033

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Iván Nolívos
Presidente


Mery Basantes
Gerente Financiera

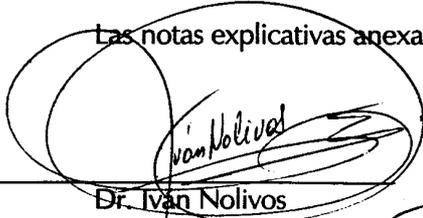

Pablo Linajero
Contador

PANALPINA ECUADOR S.A.

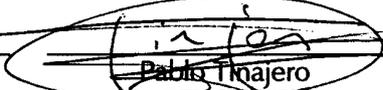
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(24,627)	77,070
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	72,112	76,787
Amortización de gastos pagados por anticipado		82,675	19,691
Provisión para cuentas incobrables, neto	7	48,667	17,998
Provisión para obligaciones sociales	7	50,694	-
Diferencia por conversión de los saldos iniciales		-	32,000
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(69,088)	(700,017)
Ordenes de trabajo en tránsito		(223,465)	(125,502)
Gastos pagados por anticipado		(98,077)	9,251
Cuentas por pagar		200,446	1,697,491
Pasivos acumulados		8,401	77,642
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>47,738</u>	<u>1,182,411</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto	5	(154,772)	(74,287)
(Disminución) incremento de otros activos		<u>4,049</u>	<u>(45,886)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(150,723)</u>	<u>(120,173)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento en Inversiones temporales		<u>232,235</u>	<u>(213,045)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento		<u>232,235</u>	<u>(213,045)</u>
Incremento neto de efectivo		129,250	849,193
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo		-	(28,816)
Efectivo al principio del año	4	<u>951,959</u>	<u>131,582</u>
Efectivo al final del año	4	<u>1,081,209</u>	<u>951,959</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Ivan Nolivos
Presidente


Mery Basantes
Gerente Financiera


Pablo Tinajero
Contador



PANALPINA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 12 de noviembre de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de febrero de 1986, bajo la denominación de Transmupan, Transportes Mundiales Panalpina S.A., con el objeto de ejercer actividades de comisionista y agente general de transportes aéreos, marítimos, fluviales y terrestres especialmente de carga pesada, entre otras actividades.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 1996 resolvió cambiar la denominación de la Compañía de Transmupan, Transportes Mundiales Panalpina S.A. a Panalpina Ecuador S.A. Dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 96.1.1.1.2016 del 22 de julio de 1996 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto de 1996.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo del 2001 resolvió cambiar la denominación de la Compañía Panalquito, Panalpina Transportes Mundiales Ecuador S.A. a Panalpina Ecuador S.A. El referido cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01.Q.IJ.4646 del 28 de septiembre del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de noviembre del 2001.

Las operaciones de la Compañía dependen en gran medida de los acuerdos establecidos con sus compañías relacionadas, con las cuales se establece una red de clientes para prestar servicios de importación y exportación básicamente de carga pesada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas. (Ver Nota 6).

Como consecuencia de la difícil situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, Panalpina Ecuador S.A. generó al cierre del año 2001 pérdidas netas por US\$24,627 sin considerar gastos devengados en dicho período no registrados por aproximadamente US\$143,000. Al 31 de diciembre del 2001 presenta pérdidas acumuladas por US\$96,690 y un déficit en el capital de trabajo por US\$240,102. En relación con esta situación, la Administración de Panalpina Ecuador S.A. indica que los Accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico necesario para que Panalpina Ecuador S.A. siga operando como empresa en marcha. En consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes mencionadas.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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. Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha, a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios en dólares fueron mantenidos en esta moneda y los activos y pasivos monetarios en sucres fueron convertidos al tipo de cambio de S/.19,525 por US\$1.
- los saldos al inicio del ejercicio en sucres de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados para reflejar el efecto estimado de corrección de brecha entre inflación y devaluación, calculado al 31 de diciembre de 1999; los saldos ajustados de esta manera fueron convertidos a dólares a la tasa de S/.19,525 por US\$1.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

c. Contabilización de los ingresos por servicios prestados y de las órdenes de trabajo en tránsito -

Los costos y gastos relacionados con la importación y exportación (básicamente de carga pesada) son realizados por cuenta de cada cliente y son acumulados en la cuenta del activo Ordenes de trabajo en tránsito (Data orders). Una vez que se completa la orden de trabajo se efectúa su liquidación, y los referidos costos y gastos son transferidos a los clientes; momento en el cual se facturan y se contabilizan en el resultado del ejercicio: i) como ingresos la totalidad de los costos y gastos incurridos por cuenta del cliente y las comisiones (desconsolidación) a favor de la Compañía por los servicios prestados y ii) como costos los gastos realizados por cuenta del cliente.

d. Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos y certificados de depósito a corto plazo más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e. Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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.

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. Las mejoras realizadas en las instalaciones donde funcionan las oficinas administrativas de la Compañía se deprecian en línea recta, en función al plazo de vigencia del contrato de arrendamiento.

f. Otros activos -

Corresponde a remodelaciones efectuadas en locales arrendados en las instalaciones del Aeropuerto de Quito, las cuales son amortizadas en línea recta durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento y se muestran al costo histórico, menos la correspondiente amortización acumulada.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

g. Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

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.

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.

Ciertas obligaciones de la Compañía han sido calculadas mediante la aplicación de criterios basados en interpretaciones de las normas vigentes por parte de la Administración de Panalpina Ecuador S.A., lo cual podría no ser compartido por las autoridades tributarias.

j. Jubilación patronal -

A partir del año 2001 la Compañía provisiona el costo del beneficio jubilatorio a favor de sus empleados con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Hasta el 31 de diciembre del 2000 la Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque consideraba que el número de empleados y su antigüedad no justificaba la realización de cargos por este concepto.

En el año 2001 la Administración decidió incorporar a la Compañía a todos los empleados que venían prestando sus servicios a través de una empresa tecerizadora y considerar los años de servicio de dichos empleados para el cálculo del beneficio de jubilación patronal. Por lo tanto, la mayor parte del monto de la provisión registrada en dicho período, US\$50,000, se origina por la decisión antes mencionada.

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

k. Reserva de capital -

La NEC 17 establece que 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 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluido, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 los saldos están representados en Euros y en diferentes monedas extranjeras (marcos alemanes, francos suizos, euros y libras italianas entre otras), respectivamente, convertidas a dólares estadounidenses con base en las tasas de cambio vigentes al cierre de dichos ejercicios:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos		
Caja y bancos	14,455	9,559
Documentos y cuentas por cobrar	<u>7,008</u>	<u>7,449</u>
	<u>21,463</u>	<u>17,008</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	225,833	182,240
Otras	<u>441</u>	<u>1,112</u>
	<u>226,274</u>	<u>183,352</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(204,811)</u>	<u>(166,344)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2001 del Euro fue de 1.1289 por US\$1.

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	2001	2000
Bancos locales (1)	868,327	382,000
Bancos del exterior (1)	181,308	346,145
Caja chica y cheques en tránsito	<u>31,574</u>	<u>223,814</u>
	<u><u>1,081,209</u></u>	<u><u>951,959</u></u>

(1) Corresponde a saldos disponibles en cuentas corrientes.

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

	2001	2000	Tasa anual de depreciación (1) %
Vehículos	130,347	73,655	20
Maquinaria y equipo	66,711	51,327	20
Equipo de cómputo	305,177	240,314	20
Muebles y enseres	54,108	40,438	20
Mejoras a locales arrendados	<u>89,713</u>	<u>89,714</u>	20
	646,056	495,448	
Menos depreciación acumulada	<u>(350,164)</u>	<u>(282,216)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>295,892</u></u>	<u><u>213,232</u></u>	

(1) Los porcentajes de depreciación son determinados con base en las disposiciones del principal accionista y ajustados para efectos tributarios al cierre del año.

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1 de enero	213,232	215,732
Adiciones netas	154,772	74,287
Depreciación del año	<u>(72,112)</u>	<u>(76,787)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>295,892</u>	<u>213,232</u>

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 con compañías relacionadas y partes relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Panalpina Management		
Gastos por comunicaciones (1)	38,329	-
Gastos de mercadeo y promoción internacional (2)	<u>76,659</u>	<u>42,811</u>
	<u>114,988</u>	<u>42,811</u>

- (1) Corresponde a los valores que Panalpina Management carga a la Compañía por el mantenimiento, administración y soporte técnico de las redes y sistemas informáticos que son utilizados por las compañías del Grupo Panalpina.
- (2) Corresponde al gasto que Panalpina Management carga a la Compañía por servicios de mercadeo y promoción internacional, que son distribuidos a cada una de las Compañías del Grupo Panalpina.

Los Documentos y cuentas por cobrar y por pagar a las compañías relacionadas tienen su origen en las operaciones que: i) Panalpina Ecuador S.A. realiza por cuenta de sus clientes y que se originan en el exterior (importación de carga) las cuales generan una cuenta por pagar a favor de una de las compañías del Grupo en el exterior, y ii) Panalpina Ecuador S.A. efectúa para clientes de sus compañías relacionadas en el exterior (exportación de carga) las cuales generan una cuenta por cobrar a dichas relacionadas. Las referidas cuentas por cobrar y por pagar contablemente se netean en las cuentas abiertas para el control de las operaciones y saldos con cada compañía relacionada. Este neteo de cuentas no tiene efecto en los resultados del ejercicio, salvo por las comisiones ganadas por los servicios prestados por la Compañía y que se presentan en el rubro Ingresos netos por servicios prestados.

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas (1)	<u>190,356</u>	<u>211,835</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (1)		
Panalpina Estados Unidos	188,694	182,631
Panalpina Colombia	81,095	134,352
Panalpina Hamburgo	52,195	11,147
Panalpina Italia	57,941	23,105
Panalpina Brasil	114,378	26,535
Panalpina Ludwigshafen	-	57,013
Panalpina México	139,954	36,208
Panalpina Panamá	13,264	22,524
Otras	<u>612,504</u>	<u>420,801</u>
	<u>1,260,025</u>	<u>914,316</u>
Panalpina Management (2)		
Panalpina Management	1,127,295	1,271,748
Panalpina Finance Ltd. (3)	<u>735,000</u>	<u>700,000</u>
	<u>1,862,295</u>	<u>1,971,748</u>
	<u>3,122,320</u>	<u>2,886,064</u>

- (1) Estos saldos no devengan intereses y no tienen plazo definido de cobro ni pago. Sin embargo, se estima se liquidarán en el corto plazo a través del neteo de saldos por operaciones que se realizan (importación – exportación de carga) con las compañías del Grupo Panalpina.
- (2) Contablemente estos saldos se registran en una sola cuenta; sin embargo, al 31 de diciembre del 2001 el monto total de esta cuenta fue confirmado por las siguientes compañías relacionadas: Panalpina Management US\$7,001, Panalpina Welltransport (Holding) A.G. US\$1,284,517 y Panalpina Finance Ltd. US\$570,777. No existen diferencias en el saldo total.
- (3) El saldo al 31 de diciembre del 2001 Incluye los siguientes préstamos contratados para financiar capital de trabajo: (i) Préstamo por US\$500,000, con vencimiento el 31 de diciembre del 2002, genera una tasa del 14% anual; y, (ii) préstamo por US\$235,000, con

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

vencimiento en febrero del 2002, genera una tasa del 14% anual. Al 31 de diciembre del 2000 incluye (i) préstamos por US\$500,000 con vencimiento el 29 de diciembre del 2001, devenga una tasa del 14% anual, y (ii) préstamo por US\$200,000, con vencimiento en abril del 2001 y no genera intereses.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizan las operaciones con compañías relacionadas no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros. (Ver Nota 1).

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	100,005	51,683	3,016	148,672
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	37,934	117,321	106,354	48,901
Impuesto a la renta (2)	37,543	29,366	37,543	29,366
Prestaciones sociales a largo plazo				
Provisión para jubilación patronal	-	45,502	-	45,502
Provisión para indemnización	-	5,192	-	5,192
<u>Año 2000</u>				
Provisión para cuentas incobrables	82,007	117,318	99,320	100,005
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	4,737	66,552	33,355	37,934
Impuesto a la renta (2)	-	37,543	-	37,543

(1) Incluye principalmente aportes para el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, beneficios sociales de ley y participación laboral.

(2) Se incluye en el rubro Impuestos por pagar.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1998 a 2001 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2000 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$47,000 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de ese año se redujo en aproximadamente US\$11,900. Al cierre de los años 2001 y 2000 la Compañía no registró pérdidas tributarias pendientes de ser amortizadas.

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria (reserva de capital)

Gastos pagados por anticipado	801	(1)
Activos fijos	62,926	(1)
Patrimonio		
Capital		(120)
Reserva Legal		(127)
Reserva revalorización del patrimonio		(16,977)
Pérdidas acumuladas		<u>10,439</u>
		<u>56,942</u>

(1) Incluido en el saldo inicial del patrimonio, ver Nota 2 b).

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

(Continuación)

Gastos pagados por anticipado	803
Activos fijos	29,210
Patrimonio	
Capital	(117)
Reserva Legal	(124)
Reserva revalorización del patrimonio	(11,297)
Rexpresión monetaria	2,052
Pérdidas acumuladas	28,388
	<u>48,915 (1)</u>
Menos: diferencia en cambio	<u>(23,880) (2)</u>
	<u>25,035 (3)</u>

(1) Incluido en el estado de resultados bajo el rubro REI.

(2) Incluido en el estado de resultados.

(3) Monto equivalente a la utilidad generada por la Compañía por la tenencia de una posición monetaria pasiva en sucres entre el 31 de diciembre de 1999 y el 10 de enero del 2000.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 8% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y del 2000 comprende 800 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 12 - 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 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2001 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en libros a esa fecha:

<u>Activo</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Caja y bancos	1,209,209	1,081,209	128,000
Documentos y cuentas por cobrar - clientes	1,940,682	2,068,682	(128,000)
	<u>3,149,891</u>	<u>3,149,891</u>	<u>-</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de mayo del 2002) 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.