

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

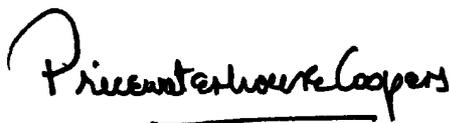
Panalpina Ecuador S.A.

Quito, 11 de junio del 2004

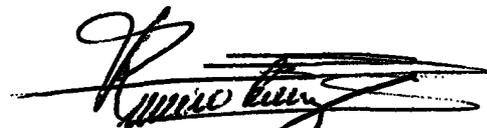
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la 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 2003 y 2002 existen pasivos no registrados por aproximadamente US\$44,000 correspondientes al año 2001. Por tal motivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los pasivos corrientes y las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en el referido monto.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 3, 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 2003 y 2002 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.
5. Tal como se explica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía dependen en gran medida de los acuerdos establecidos con sus compañías relacionadas, para la provisión integrada de 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.

A los señores accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.
Quito, 11 de junio del 2004

6. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$423,696, situación que coloca a la Compañía en causal de disolución técnica, a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Como se indica en la Nota 1 la Administración de la Compañía ha confirmado que cuenta con el apoyo de su Casa Matriz y además expresa que tiene planes de crecimiento de operaciones, que continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio, y que, amparada en estos planes, ha preparado los estados financieros de Panalpina Ecuador S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.


Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

PANALPINA ECUADOR S.A.

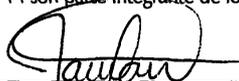
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo | Referencia a Notas | 2003 | 2002 | Pasivo y patrimonio | Referencia a Notas | 2003 | 2002 |
|--|-----------------------|-----------|-----------|------------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos | 4 | 660,743 | 388,455 | Sobregiros bancarios | 4 | 341,504 | - |
| Inversiones temporales | | - | 30,000 | Cuentas por pagar | 7 | 2,167,926 | 2,867,634 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | Compañías relacionadas | | 1,083,872 | 986,079 |
| Clientes | 5 | 2,031,782 | 3,100,247 | Proveedores | | 74,642 | 90,929 |
| Impuestos | | 53,791 | 33,898 | Otras | | 3,326,440 | 3,944,642 |
| Compañías relacionadas | 7 | 273,008 | 79,890 | | | | |
| Anticipos | | 19,482 | 13,343 | Pasivos acumulados | | | |
| Empleados | | 54,397 | 39,590 | Beneficios sociales | 8 | 62,573 | 109,203 |
| Otros | | 8,270 | 3,438 | Impuestos | | 48,053 | 108,996 |
| | | 2,440,730 | 3,270,406 | | | 110,626 | 218,199 |
| Provisión para cuentas incobrables | 8 | (219,891) | (188,948) | Total del pasivo corriente | | 3,778,570 | 4,162,841 |
| | | 2,220,839 | 3,081,458 | | | | |
| Ordenes de trabajo en tránsito | | 247,315 | 546,450 | | | | |
| Gastos pagados por anticipado | | 53,989 | - | PASIVOS A LARGO PLAZO | 8 | 139,439 | 95,776 |
| Total del activo corriente | | 3,182,886 | 4,046,363 | | | | |
| ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada | 6 | 268,432 | 259,935 | PATRIMONIO | | (423,696) | 93,193 |
| | | 42,995 | 45,512 | (Véanse estados adjuntos) | | | |
| OTROS ACTIVOS | | 3,494,313 | 4,351,810 | | | | |
| | | | | | | | |

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



Fernando Coral
Gerente General



Héctor Castillo
Auditor Financiero



Pablo Pinajero
Contador



PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | 2003 | 2002 |
|---|-----------------------|------------------|-----------------|
| Ingresos netos por servicios prestados | 2 b) | 2,318,699 | 2,632,175 |
| Gastos operativos | | | |
| Generales y administrativos | | (2,742,242) | (2,308,139) |
| Financieros, neto | | (85,590) | (151,757) |
| Diferencia en cambio | | <u>(12,126)</u> | <u>(32,062)</u> |
| Utilidad operacional | | (521,259) | 140,217 |
| Otros ingresos, neto | | <u>12,329</u> | <u>22,248</u> |
| (Pérdida)/Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | | (508,930) | 162,465 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | | - | (49,263) |
| Impuesto a la renta | 8 | <u>-</u> | <u>(69,789)</u> |
| (Pérdida) / Utilidad neta del año | | <u>(508,930)</u> | <u>43,413</u> |

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

Fernando Coral
Gerente General

Héctor Castillo
Auditor Financiero

Pablo Tinajero
Contador

PANALPINA ECUADOR S.A.

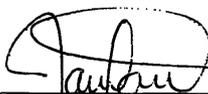
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | Capital social | Reserva facultativa | Reserva legal | Reserva de capital | Pérdidas acumuladas | Total |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|------------------|-----------------------|------------------------|-----------|
| Saldos al 1 de enero de 2002 | 11 | 800 | 7,332 | 400 | 126,191 | (96,690) | 38,033 |
| Otros movimientos | 13 | - | - | - | - | 11,747 | 11,747 |
| Utilidad neta del año | | - | - | - | - | 43,413 | 43,413 |
| Saldos al 1 de enero de 2002 | 11 | 800 | 7,332 | 400 | 126,191 | (41,530) | 93,193 |
| Otros movimientos | | - | - | - | - | (7,959) | (7,959) |
| Pérdida neta del año | | - | - | - | - | (508,930) | (508,930) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 11 | 800 | 7,332 | 400 | 126,191 | (558,419) | (423,696) |

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



Fernando Coral
Gerente General



Héctor Castillo
Auditor Financiero



Pablo Finajero
Contador

PANALPINA ECUADOR S.A.

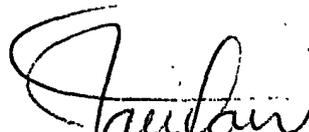
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-----------------------|------------------|------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| (Pérdida) Utilidad neta del año | | (508,930) | 55,160 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 6 | 106,525 | 132,549 |
| Amortización de gastos pagados por anticipado | | - | 84,733 |
| Provisión para cuentas incobrables, neto | 8 | 30,943 | 40,276 |
| Provisión para obligaciones sociales | 8 | 43,663 | 45,082 |
| Otros movimientos | | (7,959) | - |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | 829,676 | (880,017) |
| Ordenes de trabajo en tránsito | | 299,135 | (211,479) |
| Gastos pagados por anticipado | | (53,989) | (69,209) |
| Cuentas por pagar | | (618,202) | 108,494 |
| Pasivos acumulados | | (107,573) | 120,093 |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | | <u>13,289</u> | <u>(574,318)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Incremento de activos fijos, neto | 6 | (115,022) | (96,592) |
| Disminución (Incremento) de otros activos | | 2,517 | (12,575) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(112,505)</u> | <u>(109,167)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Disminución (Incremento) en Inversiones temporales | | 30,000 | (9,269) |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento | | <u>30,000</u> | <u>(9,269)</u> |
| Disminución neta de efectivo | | (69,216) | (692,754) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 4 | <u>388,455</u> | <u>1,081,209</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 4 | <u>319,239</u> | <u>388,455</u> |

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



Fernando Coral
Gerente General



Héctor Castillo
Auditor Financiero



Pablo Tinajero
Contador



PANALPINA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 Panalquito, Panalpina Transportes Mundiales 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 7).

Al 31 de diciembre del 2002 las cuentas por cobrar de Panalpina Ecuador S.A. se encuentran concentradas en un solo cliente el cual a su vez ha generado el 30% de los ingresos netos por servicios prestados del año 2002. Las operaciones efectuadas con dicho cliente se sustentan en un contrato de servicios suscrito entre Techint Compañía Técnica Internacional SACI – Argentina y Panalpina Transportes Mundiales de Argentina, por un año plazo contado desde el mes de julio del 2001, documento que no fue renovado en el año 2003. (Ver Nota 5). En el mes de octubre del 2003 la Compañía suscribió un contrato de servicios logísticos con AEC Ecuador Ltd.; mediante el referido contrato se solventaron parte de los ingresos que la Compañía dejó de percibir por la falta de renovación del contrato suscrito con Techint.

Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$423,696, situación que

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

coloca a la Compañía en causal de disolución, a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La Administración considera que los siguientes planes y medidas mejorarán la rentabilidad del negocio:

- a) La concesión por parte de Panalpina Weltransport Holding Ltd. de líneas de crédito necesarias para el desenvolvimiento de sus actividades, las cuales serán directas o a través de sus asociados y bancos. Los intereses que se cobrarán estarán de acuerdo con el riesgo país.
- b) Brindar la ayuda técnica necesaria para el desarrollo de sus operaciones y el cumplimiento de sus contratos.
- c) No existen resoluciones de la Junta General de Accionistas de Panalpina Ecuador S.A., ni de su accionista Panalpina World Transport Holding Ltd., o similares que afecten al desenvolvimiento normal de Panalpina Ecuador S.A.

La Administración, basada en los planes y medidas antes indicadas y en el apoyo permanente de sus accionistas ha preparado los estados financieros de Panalpina Ecuador S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

**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.

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

b. Ingresos netos por servicios prestados -

Los ingresos netos por servicios prestados corresponden a la diferencia resultante entre los ingresos brutos facturados por la totalidad de los costos y gastos incurridos por cuenta de los clientes y las comisiones por los servicios prestados (desconsolidación) a favor de la Compañía, menos los costos realizados por cuenta de los clientes. Ver Nota 2 c.

c. Ordenes de trabajo en tránsito -

Corresponden a costos y gastos incurridos al cierre del ejercicio por cuenta de los clientes, cuya orden de trabajo (data orders) no ha sido completada hasta el cierre del ejercicio y por tanto, son contabilizados en la cuenta del activo Ordenes de trabajo en tránsito, la cual es llevada a resultados una vez que se concluye el servicio y se liquidan los costos e ingresos correspondientes.

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 al 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 principalmente a suscripciones a club, IATA, etc. los cuales son amortizados en función de los contratos suscritos (2002 - remodelaciones efectuadas en locales arrendados, 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. Debido a que la Compañía no generó utilidades en el 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante el año 2003 la Compañía no registró provisión para este concepto debido a que generó pérdidas.

j. Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona 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.

k. 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

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

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 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.

I. Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde a los saldos mantenidos en caja bancos e inversiones temporales, sin restricción y de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-----------------|------------------|
| Activos | | |
| Caja y bancos | 1,051 | 12,181 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 1,135 | 13,744 |
| | <u>2,186</u> | <u>25,925</u> |
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar | | |
| Compañías relacionadas | 87,059 | 213,423 |
| Otras | 3,243 | 10,164 |
| | <u>90,302</u> | <u>223,587</u> |
| Posición neta pasiva en moneda extranjera | <u>(88,116)</u> | <u>(197,662)</u> |

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE
(Continuación)

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2003 del Euro fue de por US\$1,26050 (2002 – 0,9546 por US\$1).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Bancos locales (1) | 647,349 | 354,911 |
| Bancos del exterior | - | 12,577 |
| Caja chica y cheques en tránsito | 9,710 | - |
| Otros | <u>3,684</u> | <u>20,967</u> |
| | <u>660,743</u> | <u>388,455</u> |
| | | |
| Sobregiros bancarios | <u>341,504</u> | <u>-</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre | <u><u>319,239</u></u> | <u><u>388,455</u></u> |

(1) Corresponde a saldos disponibles en cuentas corrientes

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de los años 2003 y 2002 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

| | Saldo por cobrar al fin del año | |
|---|---------------------------------|------------------|
| | 2003 | 2002 |
| Encanecuador S.A. | 279,351 | - |
| AEC Ecuador S.A.(1) | 189,568 | - |
| Techint International Construction Corporation (TENCO) Sucursal Ecuador (2) | 4,482 | 855,430 |
| Pool International | 19,436 | 273,550 |
| Omnibus BB Tansportes S.A. | 25,490 | 183,559 |
| Lan Chile S.A. | 9,178 | 165,245 |
| Agip Oil Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador) | 23,381 | 110,839 |
| Dole Fresh Flowers | 61,840 | 100,340 |
| Flora Blumen | 31,834 | 90,474 |
| Floratex | 23,069 | 62,996 |
| Ericsson de Ecuador C.A. | 166,218 | 2,617 |
| American Flowers Miami | 108,970 | 40,549 |
| Tradewinds International | 81,372 | 2,144 |
| IBM | 72,994 | 46,155 |
| Victor Cloeta | 42,550 | 33,712 |
| Pinchito Cargo SA. | 41,491 | 11,643 |
| Otras cuentas | 850,558 | 1,120,994 |
| | <u>2,031,782</u> | <u>3,100,247</u> |

- (1) Cuenta por cobrar originada por los servicios logísticos prestados en función al contrato suscrito entre AEC Ecuador S.A. y Panalpina Ecuador S.A.
- (2) Cuenta por cobrar originada por los servicios logísticos prestados en función al contrato suscrito entre Techint Compañía Técnica Internacional SACI – Argentina y Panalpina Transportes Mundiales de Argentina; los servicios prestados a dicha compañía en Ecuador iniciaron a partir de la recepción de la notificación de la adjudicación del proyecto de fecha 17 de julio del 2001 y concluyeron básicamente en el mes de mayo del 2003.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

- a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

| | 2003 | 2002 | Tasa anual de depreciación % (1) | |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|---------|
| | | | 2003 | 2002 |
| Vehículos | 56,693 | 56,693 | 20 | 20 |
| Maquinaria y equipo | 64,756 | 71,523 | 20 | 20 |
| Equipo de cómputo | 421,126 | 331,917 | 33 | 33 y 20 |
| Muebles y enseres | 62,152 | 60,099 | 20 | 20 |
| Mejoras a locales arrendados | 95,680 | 88,154 | 20 | 20 |
| | <u>700,407</u> | <u>608,386</u> | | |
| Menos depreciación acumulada | <u>(454,975)</u> | <u>(348,451)</u> | | |
| | 245,432 | 259,935 | | |
| Activos en tránsito | <u>23,000</u> | <u>-</u> | | |
| | <u><u>268,432</u></u> | <u><u>259,935</u></u> | | |

(1) Los porcentajes de depreciación son determinados con base en las disposiciones del principal accionista y sus excesos, en relación con lo permitido por la legislación tributaria vigente, son considerados como no deducibles al cierre del año.

b) Movimiento:

| | 2003 | 2002 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero | 259,935 | 295,892 |
| Adiciones netas | 115,022 | 96,592 |
| Depreciación del año | <u>(106,525)</u> | <u>(132,549)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u><u>268,432</u></u> | <u><u>259,935</u></u> |

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Panalpina Management | | |
| Gastos por comunicaciones (1) | 172,038 | 78,636 |
| Gastos de mercadeo y promoción internacional (2) | 379,399 | 226,078 |
| Gastos financieros | | |
| Intereses devengados (3) | <u>58,151</u> | <u>120,000</u> |
| | <u><u>609,588</u></u> | <u><u>424,714</u></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.
- (3) Intereses devengados en el año 2003 y 2002 por los préstamos otorgados por sus compañías relacionadas. Ver numerales (5) y (6) siguientes.

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.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|------------------|------------------|
| Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas (4) | <u>273,008</u> | <u>79,890</u> |
| Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (4) | | |
| Panalpina Estados Unidos | 351,821 | 244,455 |
| Panalpina Colombia | 81,247 | 75,399 |
| Panalpina Hamburgo | 37,092 | 39,289 |
| Panalpina Italia | 44,300 | 73,751 |
| Panalpina Brasil | 35,912 | 156,300 |
| Panalpina México | 65,253 | 81,891 |
| Panalpina Panamá | 22,283 | 6,050 |
| Panalpina Argentina | 11,773 | 91,009 |
| Panalpina Canadá | 351,156 | 49,734 |
| Panalpina Dinamarca | 43,105 | 41,161 |
| Panalpina Gran Bretaña | 11,070 | 43,449 |
| Otras | <u>612,914</u> | <u>305,973</u> |
| | <u>1,667,926</u> | <u>1,208,461</u> |
| Panalpina Management (5) | - | 1,159,173 |
| Panalpina Finance Ltd. (6) | <u>500,000</u> | <u>500,000</u> |
| | <u>500,000</u> | <u>1,659,173</u> |
| | <u>2,167,926</u> | <u>2,867,634</u> |

(4) Estos saldos no devengan intereses y se estima que 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.

(5) El saldo al 31 de diciembre del 2002 incluye un préstamo contratado para financiar capital de trabajo por US\$800,000, con vencimiento el 29 de enero del 2003, genera una tasa del 10% anual. Este préstamo fue cancelado en los meses de mayo y octubre del 2003.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (6) Corresponde a la renovación de un préstamo contratado en el año 2002 para financiar capital de trabajo por US\$500,000, el cual genera una tasa del 10% anual. La renovación antes referida tiene fecha de vencimiento el 31 de diciembre del 2004.

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 8 - 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 2003</u> | | | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 188,948 | 31,227 | 284 | 219,891 |
| Pasivos acumulados | | | | |
| Beneficios sociales (1) | 109,203 | 298,538 | 345,168 | 62,573 |
| Impuesto a la renta | 69,789 | - | 69,789 | - |
| Prestaciones sociales a largo plazo | | | | |
| Provisión para jubilación patronal | 80,969 | 39,750 | - | 120,719 |
| Provisión para indemnización/desahucio | 14,807 | 12,225 | 8,312 | 18,720 |
| <u>Año 2002</u> | | | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 148,672 | 45,645 | 5,369 | 188,948 |
| Pasivos acumulados | | | | |
| Beneficios sociales (1) | 48,901 | 283,945 | 223,643 | 109,203 |
| Impuesto a la renta (2) | 29,366 | 69,789 | 29,366 | 69,789 |
| Prestaciones sociales a largo plazo | | | | |
| Provisión para jubilación patronal | 45,502 | 35,467 | - | 80,969 |
| Provisión para indemnización/desahucio | 5,192 | 14,807 | 5,192 | 14,807 |

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye principalmente aportes para el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, beneficios sociales de ley y participación laboral (para el saldo al 31 de diciembre del 2002).
- (2) Se incluye en el rubro Impuestos por pagar.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2003 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 obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$380,000, las cuales no incluyen los efectos resultantes de posibles revisiones tributarias.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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 7% en el año 2003 (8% en el año 2002) 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 2003 y del 2002 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 los años 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en libros a esa fecha:

| | Según registros contables | Según estados financieros | Diferencia |
|--|---------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Año 2003 | | | |
| <u>Balance general</u> | | | |
| <u>Activo</u> | | | |
| Caja y bancos | 319,239 | 660,743 | 341,504 |
| Otros activos | 113,814 | 42,995 | (70,819) |
| Activos Fijos | 245,432 | 268,432 | 23,000 |
| | <u>678,485</u> | <u>972,170</u> | <u>293,685</u> |
| <u>Pasivos</u> | | | |
| Sobregiro bancarios | - | 341,504 | (341,504) |
| Cuentas por pagar - Otras | 122,461 | 74,642 | 47,819 |
| | <u>122,461</u> | <u>74,642</u> | <u>(293,685)</u> |
| Año 2002 | | | |
| <u>Balance general</u> | | | |
| <u>Activo</u> | | | |
| Inversiones temporales | - | 30,000 | (30,000) |
| Caja y bancos | 392,139 | 388,455 | 3,684 |
| Documentos y cuentas por cobrar - clientes | 3,130,247 | 3,100,247 | 30,000 |
| Otros activos | 41,828 | 45,512 | (3,684) |
| | <u>3,564,214</u> | <u>3,564,214</u> | <u>-</u> |

**NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

Adicionalmente, durante el año 2002 la Compañía registró un crédito por US\$11,747 a las pérdidas acumuladas al inicio del 2002 con débito a los gastos generales y administrativos de dicho año 2002. Este valor corresponde a un ajuste a la provisión de impuesto a la renta del 2001 que fue pagada en su totalidad en el año 2002.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de junio del 2004) 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.