

PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Panalpina Ecuador S.A.

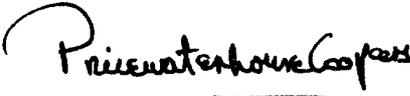
Quito, 21 de junio del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 existen pasivos no registrados por aproximadamente US\$44,000 provenientes de años anteriores. Por tal motivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los pasivos y las pérdidas acumuladas al inicio y al final de dichos años 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 2004 y 2003 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

A los señores accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.
Quito, 21 de junio del 2005

consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas.

6. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$642,360 y US\$423,696, respectivamente; 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



PANALPINA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PAS
Caja y bancos	4	<u>927,109</u>	<u>660,743</u>	Sobr Cu C
Documentos y cuentas por cobrar				
Clientes	5	2,234,807	2,031,782	Pr
Impuestos		179,110	53,791	O
Compañías relacionadas	7	67,962	273,008	
Anticipos		60,427	19,482	
Empleados		30,634	54,397	Pa
Otros		<u>26,672</u>	<u>8,270</u>	Br In
Provisión para cuentas incobrables	8	<u>2,599,612</u> <u>(276,826)</u>	<u>2,440,730</u> <u>(219,891)</u>	
		<u>2,322,786</u>	<u>2,220,839</u>	T
Ordenes de trabajo en tránsito		<u>123,713</u>	<u>247,315</u>	
Gastos pagados por anticipado		<u>11,435</u>	<u>53,989</u>	COI
Total del activo corriente		3,385,043	3,182,886	PAS
ACTIVOS FIJOS, menos depre- ciación acumulada	6	206,929	268,432	PAT
OTROS ACTIVOS		<u>40,509</u>	<u>42,995</u>	(Vé
		<u>3,632,481</u>	<u>3,494,313</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte

Fernando Coral
Gerente General



PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos netos por servicios prestados	2 b)	2,871,196	2,318,699
Gastos operativos			
Generales y administrativos	12	(3,020,085)	(2,742,242)
Financieros, neto		(61,851)	(85,590)
Diferencia en cambio		<u>892</u>	<u>(12,126)</u>
Pérdida operacional		(209,848)	(521,259)
Otros ingresos, (egresos) neto		<u>(8,816)</u>	<u>12,329</u>
Pérdida neta del año		<u>(218,664)</u>	<u>(508,930)</u>

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

Fernando Coral
Gerente General

Ana Lucía Vaca
Contadora



PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Fact</u>
Saldos al 1 de enero de 2003	11 y 12	800	
Otros movimientos		-	
Pérdida neta del año 2003		<u>-</u>	<u>---</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	11 y 12	800	
Pérdida neta del año 2004		<u>-</u>	<u>---</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	11 y 12	<u>800</u>	<u>---</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son part

Fernando Coral
Gerente General

PANALPINA ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

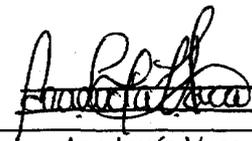
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(218,664)	(508,930)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	127,842	106,525
Provisión para cuentas incobrables, neto	8	56,935	30,943
Provisión para obligaciones sociales	8	28,557	43,663
Otros movimientos		-	(7,959)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(158,882)	829,676
Ordenes de trabajo en tránsito		123,602	299,135
Gastos pagados por anticipado		42,554	(53,989)
Cuentas por pagar		(7,872)	(618,202)
Pasivos acumulados		(17,128)	(107,573)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(23,056)</u>	<u>13,289</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto	6	(66,339)	(115,022)
Disminución de otros activos		<u>2,486</u>	<u>2,517</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(63,853)</u>	<u>(112,505)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en Inversiones temporales		-	30,000
Incremento en cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		<u>500,000</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>500,000</u>	<u>30,000</u>
Disminución neta de efectivo		413,091	(69,216)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	4	<u>319,239</u>	<u>388,455</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u><u>732,330</u></u>	<u><u>319,239</u></u>

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



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora



PANALPINA ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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 2004 y 2003, las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$642,360 y US\$423,696, respectivamente, situación que 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 Welttransport 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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- 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.

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.

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

(Continuación)

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.

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.

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

(Continuación)

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 los años 2004 y 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 los años 2004 y 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 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.



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

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 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>2004</u>	<u>2003</u>
Activos		
Caja y bancos	(12,536)	1,051
Documentos y cuentas por cobrar	<u>3,618</u>	<u>1,135</u>
	<u>(8,918)</u>	<u>2,186</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	301,915	87,059
Otras	<u>-</u>	<u>3,243</u>
	<u>301,915</u>	<u>90,302</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(310,833)</u>	<u>(88,116)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2004 del Euro fue de US\$1,38985 (2003 – US\$1,26050).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos locales (1)	966,636	647,349
Caja chica y cheques en tránsito (2)	(43,211)	9,710
Otros	3,684	3,684
	<u>927,109</u>	<u>660,743</u>
Sobregiros bancarios	<u>(194,779)</u>	<u>(341,504)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>732,330</u>	<u>319,239</u>

- (1) Corresponde a saldos disponibles en cuentas corrientes.
- (2) Corresponde a cheques girados a nombre de proveedores de la Compañía, los mismos que han sido cobrados por sus beneficiarios hasta febrero del 2005.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de los años 2004 y 2003 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

	Saldo por cobrar al fin del año	
	2004	2003
Encanecuador S.A.	29,334	279,351
AEC Ecuador S.A.(1)	1,588	189,568
Techint International Construction Corporation (TENCO) Sucursal Ecuador	231	4,482
Pool International	12,676	19,436
Omnibus BB Transportes S.A.	38,618	25,490
Lan Chile S.A.	26,637	9,178
Agip Oil Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador) (1)	53,506	23,381
Dole Fresh Flowers	114,374	61,840
Flora Blumen	-	31,834
Floratex	31,749	23,069
Ericsson de Ecuador C.A.	253,303	166,218
American Flowers Miami	83,460	108,970
Tradewinds International	111,066	81,372
IBM	102,145	72,994
Victor Cloeta	39,188	42,550
Pinchito Cargo SA.	-	41,491
Fideicomiso Proyecto Quito	83,938	-
Productos Avon Ecuador S.A.	75,706	-
Agro Tropic Ag, Zurich	74,312	-
Otras cuentas	1,102,977	850,558
	<u>2,234,807</u>	<u>2,031,782</u>

(1) Cuenta por cobrar originada por los servicios logísticos prestados en función al contrato suscrito entre estos clientes y Panalpina Ecuador S.A.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

(Véase página siguiente)

AR

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación % (1)</u>
Vehículos	56,693	56,693	20
Maquinaria y equipo	78,470	64,756	20
Equipo de cómputo	487,763	421,126	33
Muebles y enseres	52,249	62,152	20
Mejoras a locales arrendados	<u>101,044</u>	<u>95,680</u>	20
	776,219	700,407	
Menos depreciación acumulada	<u>(569,290)</u>	<u>(454,975)</u>	
	206,929	245,432	
Activos en tránsito	<u>-</u>	<u>23,000</u>	
	<u><u>206,929</u></u>	<u><u>268,432</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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	268,432	259,935
Adiciones netas	66,339	115,022
Depreciación del año	<u>(127,842)</u>	<u>(106,525)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>206,929</u></u>	<u><u>268,432</u></u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Panalpina Management		
Gastos por comunicaciones (1)	87,856	172,038
Gastos de mercadeo y promoción internacional (2)	232,114	379,399
Intereses devengados (3)	50,008	-
Gastos de tecnología	69,422	-
Gastos de seguros	6,184	-
Otros servicios internos	56,449	58,151
	<u>502,033</u>	<u>609,588</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 2004 y 2003 por los préstamos otorgados por sus compañías relacionadas. Ver numerales (5) y (6) siguientes.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

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.

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas (4)	<u>67,962</u>	<u>273,008</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (4)		
Panalpina Estados Unidos	313,040	351,821
Panalpina Colombia	87,884	81,247
Panalpina Hamburgo	31,772	37,092
Panalpina Italia	42,212	44,300
Panalpina Brasil	89,427	35,912
Panalpina México	66,672	65,253
Panalpina Panamá	5,518	22,283
Panalpina Argentina	9,850	11,773
Panalpina Canadá	117,002	351,156
Panalpina Dinamarca	(111)	43,105
Panalpina Gran Bretaña	(271)	11,070
Otras	<u>168,052</u>	<u>612,914</u>
	<u>931,048</u>	<u>1,667,926</u>
Panalpina Management	71,403	-
Panalpina Welttransport (Holding) AG (5)	1,200,000	-
Panalpina Finance Ltd. - corto plazo	<u>-</u>	<u>500,000</u>
	<u>2,202,451</u>	<u>2,167,926</u>
Panalpina Finance Ltd. - largo plazo (6)	<u>500,000</u>	<u>-</u>
	<u>2,702,451</u>	<u>2,167,926</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) Corresponde a los préstamos contratados en el período para financiar capital de trabajo por US\$500,000 y US\$700,000, los cuales generan una tasa del 9,2% y 7,32%; y vencen el 27 de abril y 25 de febrero del 2005, respectivamente.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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 9,2% anual. La renovación antes referida tiene fecha de vencimiento el 31 de diciembre del 2004. La Administración ha acordado con Panalpina Finance Ltd. renovar este préstamo a su vencimiento por lo cual se considera pagadero en el largo plazo.

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:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	219,891	56,978	43	276,826
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	62,573	821,797	827,459	56,911
Prestaciones sociales a largo plazo				
Provisión para jubilación patronal	120,719	26,571	-	147,290
Provisión para indemnización/desahucio	18,720	6,481	4,495	20,706
<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

AR

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

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

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 a 2004 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.

Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$389,000, las cuales no incluyen los efectos resultantes de posibles revisiones tributarias.

El Decreto Ejecutivo No.2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 6% en el año 2004 (7% en el año 2003) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVA LEGAL

Capital: El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y del 2003 comprende 800 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

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 12 - GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Personal	1,455,394	1,191,690
Comunicaciones	267,921	248,693
Gastos IT	128,645	125,432
Arriendos	55,712	78,599
Mantenimiento y reparaciones	43,599	49,724
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	223,399	217,225
Gastos de oficina	93,861	72,522
Gastos de viaje	92,491	102,285
Varios	659,063	656,072
	<u>3,020,085</u>	<u>2,742,242</u>

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en libros a esa fecha:

(Véase página siguiente)

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

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Año 2004</u>			
<u>Balance general</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	877,109	927,109	50,000
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	190,995	67,962	(123,033)
Cuentas por cobrar - Otros	76,672	26,672	(50,000)
	<u>1,144,776</u>	<u>1,021,743</u>	<u>(123,033)</u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	<u>2,325,484</u>	<u>2,202,451</u>	<u>123,033</u>
	<u>2,325,484</u>	<u>2,202,451</u>	<u>123,033</u>
	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Año 2003</u>			
<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>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de junio del 2005) 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.