



Corresponsales de
**MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED**

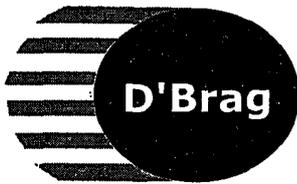
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de:
GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.**

Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2000. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.

Corresponsales de
**MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED**

Hacemos mención a la Nota 3 a los estados financieros, sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. El Ecuador atravesó por un período de crisis económica en forma continua, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros. Durante el período de crisis, el Sucre experimentó una devaluación importante frente al dólar de E.U.A., por lo que el 13 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano en su afán de corregir los efectos de distorsiones económicas adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/. 25.000 por 1 US\$. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera requerirse como resultado de ésta incertidumbre.

La Compañía cambió el método de contabilización en el reconocimiento del efecto por inflación como se menciona en la nota 6.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Noviembre 23, del 2001

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro

C.P.A. No. 22.120


D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(EXPRESADO EN DOLARES)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja-bancos	267,831	Cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar:		Proveedores (nota 11)	505,211
Clientes (nota 7)	328,367	Empleados y trabajadores	146,482
Provisión cuentas incobrables (nota 8)	-4,531	IESS e impuestos	42,965
Accionistas (nota 9)	197,140	Varias	54,119
Empleados	6,692	Total pasivo corriente	748,777
Otras cuentas por cobrar	27,505		
Pagos anticipados	5,830		
Total activo corriente	828,834	PASIVO LARGO PLAZO	
		Préstamos	71,976
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto (nota 10)	550,838	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	591,284
OTROS ACTIVOS	32,366		
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,412,038
TOTAL ACTIVO	1,412,038		

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DOLARES)

INGRESOS

Operacionales		1,703,112
Ventas brutas	1,668,029	
Devoluciones y descuentos	1,685	
	<u>1,666,344</u>	
No operacionales	36,768	

COSTOS Y GASTOS

Gastos		1,546,844
Personal Quito	514,672	
Personal Guayaquil	44,747	
Gastos generales Quito	825,900	
Gastos generales Guayaquil	113,809	
Resultado por exposición a la inflación	12,784	
Otros gastos	<u>34,931</u>	

UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>156,268</u>
--	--	----------------

15% PARTICIPACION TRABAJADORES (nota 14)	27,201
--	--------

25% IMPUESTO A LA RENTA (nota 14)	38,535
-----------------------------------	--------

UTILIDAD NETA		<u><u>90,532</u></u>
----------------------	--	----------------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DOLARES)

	Capital adicional				Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
	Capital asignado	Reserva legal	Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldo al inicio	400	21,817	4,438	109,189	230,977		366,822
Ajustes		(771)	666				(105)
Transferencia		16,672			(16,672)		
Transferencia							
Ajustes patrimoniales aplicación NEC No.17 (nota 5)			7,921	(79,650)	141,152		69,422
Ajustes activos aplicación NEC No. 17 (nota 5)				276,705			276,705
Distribución de dividendos					(212,092)		(212,092)
Utilidad neta						90,532	90,532
Saldo al final	400	37,718	13,025	306,244	143,364	90,532	591,284

las notas son parte integrante de los estados financieros

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período desde 1 de Enero del 2000 hasta el 31 de Diciembre del 2000

EXPRESADO EN DOLARES

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo provisto por clientes	1,701,656
Efectivo utilizado en empleados y contratistas	(454,973)
Efectivo utilizado en proveedores	(525,000)
Efectivo utilizado en otros	(142,704)

Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>578,979</u>
---	----------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo utilizado en activo fijo	(59,145)
Efectivo utilizado en cargos diferidos	(32,419)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(91,564)</u>
---	-----------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo utilizado en accionistas	(143,176)
Efectivo provisto por préstamos largo plazo	16,276
Efectivo utilizado en documentos por pagar	(285)
Efectivo utilizado en distribución de dividendos	(227,915)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(355,101)</u>
--	------------------

AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	132,315
--	----------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	135,516
---	----------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>267,831</u>
--	-----------------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por el período desde 1 de Enero del 2000 hasta el 31 de Diciembre del 2000
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad neta del ejercicio	<u>90,532</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación	
Provisión cuentas incobrables	4,531
Resultado por exposición a la inflación	12,784
Depreciaciones	87,429
Participación trabajadores	27,201
Impuesto a la renta	38,535
Amortización cargos diferidos	53
Utilidad Conciliada	<u>261,065</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo	
Disminucion de clientes	50,261
Aumento de empleados.	(5,271)
Disminucion de impuestos/otros	1,685
Aumento de otras cuentas por cobrar	(93,418)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(2,950)
Aumento de aerolíneas	(165,461)
Disminucion de empleados.	109,717
Disminucion de IESS e impuestos	3,551
Aumento de compañías relacionadas	(56,411)
Disminucion de proveedores locales	491,160
Aumento de provisiones y otras cuentas por pagar	(14,948)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u><u>578,979</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 27 de diciembre de 1994. La duración de la compañía será de cincuenta años a partir del Registro Mercantil. Su capital social está dividido en cien acciones de diez mil sucres cada una.

2. OPERACIONES

Actualmente la compañía opera como agente de carga, en el transporte aéreo, marítimo fluvial, terrestre y lacustre, realiza trámites legales para la importación y exportación incluso la desaduanización de mercaderías y carga en general.

3. CRISIS ECONOMICA Y POLITICA DEL ECUADOR

En comparación con el año 1999, la situación económica del Ecuador durante el año 2000 ha experimentado cierta estabilidad debido a la dolarización de la economía del país. Como parte de éste proceso el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en S/.25.000 por cada Dólar de los E.U.A.

Sin embargo, la situación general del país crea incertidumbres que podrían afectar la economía nacional y tener consecuencias sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones a futuro, sin que se pueda determinar su efecto.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Durante el año 2000, se emiten las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC No. 16 y 17, relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y la Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización. En consecuencia las sociedades, efectuaron la reexpresión y conversión de los estados financieros, y a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad se lleva en dólares de los Estados Unidos de América

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

reexpresión y conversión de los estados financieros, y a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad se lleva en dólares de los Estados Unidos de América. Excepto por la aplicación de la NEC No.16 y 17, los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

a. Negocio en Marcha.

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

b. Cambio en la moneda de reporte.

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Información comparativa

Los estados financieros adjuntos no se han presentado comparativos, debido a la dolarización, que adoptó al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Suces Ecuatorianos por Dólares de E.U.A.

e. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

f. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el servicio es prestado, independientemente de su cobro.

g. Inversiones

Se registran al costo de adquisición, más los intereses devengados.

h. Propiedad y equipo

Los saldos de los activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizados.

i. Depreciación

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Maquinaria y equipo	10%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	20%
Vehículos	20%
Edificios e instalaciones	5%

Los gastos por depreciación se registran en los resultados del año.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, esta gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectuó la provisión.

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión por este concepto.

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

I. Flujos de efectivo y saldos iniciales

Para la preparación de los Flujos de efectivo los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos al tipo de cambio utilizado en la dolarización a la fecha de transición.

5. CONVERSION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Considerando la devaluación del "sucre" y el efecto que tendría en los estados financieros, al momento de convertirlos a dólares de los Estados Unidos de América, fue necesario efectuar ciertos ajustes que consisten en:

Ajustar los estados financieros en sucres por inflación.

El porcentaje de inflación del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, ascendió a 32.8%, representando la variación porcentual que registró el índice general de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1999 y el 29 de febrero del 2000.

El efecto de la aplicación fue registrado en resultados.

Ajustar los estados financieros en sucres por el índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación.

Con la finalidad de determinar la diferencia entre la devaluación y la inflación, el índice surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 ó la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, hasta la fecha de transición.

El efecto de la aplicación fue registrado en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio.

Convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/. 25.000 por cada dólar E.U.A.

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de acuerdo a lo mencionado en los puntos anteriores, los saldos en sucres fueron divididos para la tasa de cambio de S/. 25.000.

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El resultado de la aplicación de la NEC 17 se resume así:

	Reexpresión Monetaria	Resultado por Exposición a la Inflación
Activos	(276,705)	(55,943)
Resultados acumulados	73,139	67,318
Capital y reservas	6,511	1,409
Débito (Crédito)	(197,055)	12,784

Cumpliendo con las disposiciones contables y legales vigentes en el Ecuador, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, no han sido ajustados.

6. CAMBIO DEL SISTEMA DE REGISTRO PARA RECONOCER EL EFECTO POR INFLACION

Durante el año se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año.

7. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de las cuentas por cobrar comerciales está compuesto por:

DETALLE	USD
Clientes Quito	242.761
Clientes Guayaquil	19.693
Cargo Trading	49.550
Compañías Relacionadas	15.673
TWF	690
Total	328.367

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

DETALLE	USD
Saldo al inicio	13.866
Movimiento	(13.866)
Adiciones	4.531
Saldo final	4.531

9. ACCIONISTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000 la cuenta por cobrar a los accionistas asciende a US\$ 197.140, la misma que no genera interés alguno ni tiene plazo de vencimiento.

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. ACTIVO FIJO.- neto

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

	Saldo al inicio	Adiciones	Ventas	Ajustes y reclasificaciones	Nec 17	Saldo al final
ACTIVOS DEPRECIABLES						
Terrenos	30,615				41,298	71,913
Edificios e instalaciones	195,679			(4,072)	276,814	468,420
Vehículos	21,286		(10,776)	5,548	36,188	52,245
Muebles y enseres	12,451	9,378		61	17,401	39,291
Equipo de computación		5,783		43,283		49,066
Equipo de oficina	25,094	7,924		3,647	1,332	37,997
TOTAL	285,125	23,085	(10,776)	48,466	373,032	718,932
MENOS						
Depreciación acumulada	39,756	87,429	(4,659)	5,185	40,384	168,094
TOTAL NETO	245,369	(64,344)	(6,117)	43,281	332,648	550,838

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de cuentas por pagar proveedores está compuesto por:

DETALLE	USD
Proveedores locales	32.393
Aerolíneas	458.232
Nippon Express	14.586
TOTAL	505.211

12. RESERVA DE CAPITAL

La cuenta reserva de capital está conformado por las subcuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, las cuales se formaron por la actualización de saldos hasta el 31 de marzo del 2000, de los activos no monetarios, capital social, reservas y utilidades acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizar.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. El valor registrado por la Compañía supera el 50%.

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2000.

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		156.268
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES		25.072
Donaciones	12.347	
Gastos no soportados	12.725	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES		181.340
15% PARTICIPACION TRABAJADORES		27.201
BASE IMPONIBLE IMPUESTO A LA RENTA		154.139
25% IMPUESTO A LA RENTA		38.534
MENOS:		10.590
Anticipo impuesto a la renta	726	
Retenciones en la fuente del año	9.864	
TOTAL IMPUESTO POR PAGAR		27.944

c) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1997 al 2000.

18. RESERVA JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Este año la compañía no registro ninguna provisión por este concepto.

GARCES & GARCES CARGO SERVICE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

19 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.