ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Auditores Independientes

República del Salvador N34-183
Edificio Torrezul piso 8 Of. 802
Telf: 09-832263 / 456-984/432-405
E-mail: catig@pi.pro.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

Hemos examinado el balance adjunto de Jas Forwarding Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Jas Forwarding Ecuador S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditaría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechos por la Gerencia, así como de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros examinados por nosotros presentan razonablemente la situación financiera de Jas Forwarding Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 15, 2004

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC – RNAE 422

Marco Atig C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	4		549.969
Inversiones Corrientes	5		50.000
Cuentas por cobrar clientes, Neto	6		707.295
Otros deudores	7		81.641
Impuestos anticipados	8		29.066
Total Activos Corrientes			1.417.971
ACTIVOS FIJOS	9		
Equipo de oficina		139.413	
Muebles y enseres		43.142	
Vehículos		161.677	
		344.232	
Menos, Depreciación acumulada		(84.541)	259.691
TOTAL ACTIVO			1.677.662

Ver notas a los estados financieros

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiro bancario		1.029
Cuentas por pagar	10	1.058.510
Provisiones sociales por pagar	11	121.148
Impuestos por pagar	12	32.669
Representaciones por pagar		324.720
Total Pasivo Corriente		1.538.076
PATRIMONIO	15	139.586
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.677.662

JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas		
Ventas Netas			11.731.342
Costo de Ventas			(10.567.828)
Utilidad Operacional			1.163.514
Gastos de Personal		(504.604)	
Gastos de Viaje		(97.522)	
Gastos de Oficina		(101.202)	
Gastos de Comunicación		(82.628)	
Gastos de Publicidad		(90.933)	
Gastos de Gestión		(151.836)	(1.028.725)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta			134.789
15% Participación Trabajadores	13		(20.218)
Utilidad Gravable			114.570
Impuesto a la Renta 25%	14		(28.643)
UTILIDAD NETA			85.927

Ver notas a los estados financieros

JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Otros Superavits	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	5.200	1.071	6.000	34.800	6.588	40.463	94.122
Distribución de utilidades 2002 según acta de junta de accionistas						(40.463)	(40.463)
Utilidad del Ejercicio						85.927	85.927
Saldo al 31 de diciembre de 2003	5.200	1.071	6.000	34.800	6.588	85.927	139.586

Ver notas a los estados financieros

JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFCTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibo de clientes	11.562.488
Pagos a proveedores	(10.851.794)
Pagos a empleados	(424.945)
Participación trabajadores	(9.521)
Movimiento de impuestos	(2.973)
Impuesto a la renta	(13.488)
Gastos bancarios	(3.770)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	255.996
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisición de Activos Fijos	(168.357)
Disminución (Incremento) de Inversiones	2.720
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	165.637
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Obligaciones Bancarias corto plazo	(531)
Dividendos pagados	(40.463)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(40.994)
CAJA Y EQUIVALENTES	
Incremento (disminución) neto durante el año	49.366
Comienzo del año	500.603
FIN DEL AÑO	549.969

(Continúa...)

JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD / PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad Neta	85.927
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	25.542
Provisión para cuentas incobrables	20.600
Cambios en activo y pasivo:	
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar	(169.611)
Disminución (Incremento) en anticipos	(34.611)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar	(371)
Disminución (Incremento) en garantías	(36.972)
Disminución (Incremento) en cuentas por pagar	243.417
Disminución (Incremento) en cuentas por pagar empleados	75.842
Disminución (Incremento) en otras cuentas por pagar	29.168
Disminución (Incremento) en impuestos	12.182
Disminución (Incremento) en otros activos	4.883
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	255.996

Ver notas a los estados Financieros

JAS FORWARDING ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

JAS Forwarding Ecuador S.A., está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la de operar como agencia de carga, para prestar servicios complementarios al transporte Aéreo, Marítimo, Fluvial, y Terrestre a través de terceros.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran por el mètodo devengado en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería y prestación de servicios de importación y exportación

Valuación de Propiedad Planta y Equipo.- .- Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo de propiedades planta y

equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada; 10 para equipo, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14)

NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

NOTA 4. CAJA - BANCOS

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

Cajas Chicas	200
Cajas Operativas	800
Banco del Pichicha	436.249
First Union Bank	8.165
Produbanco	76.234
Valores por depositar	28.321
Total	549.969

NOTA 5. INVERSIONES CORRIENTES

Valor de Inversión en el Banco Pichincha pignorada como garantía aduanera a favor de la CAE, con vencimiento en 30 de julio de 2004

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre se compone de:

Clientes Locales	660.465
Menos, Provisión Cuentas Incobrables	(22.207)
Clientes Grupo Jaswwgroup	69.037
Total	707.295

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables durante el año fue el siguiente:

Saldo al 01/01/2003	1.607
Provisión del año	20.600
Saldo al 31/12/2003	22.207

NOTA 7. OTROS DEUDORES

Un resumen de Otros Deudores es como sigue:

Préstamos a empleados	6.453
Anticipos por gastos de representación	22.437
Pagos por cuenta de clientes (1)	12.974
Otros deudores	1.500
Garantías por contenedores	2.200
Garantías por arriendos	36.077
Total	81.641

(1) Este valor corresponde a seguros de transporte pagados por la compañía por cuenta de clientes, los que se liquidan al realizarse la respectiva facturación

NOTA 8. IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo al 31 de diciembre se compone de:

IVA en compras (1)	21.027
Retenciones en fuente	8.039
Total	29.066

(1) En este rubro incluye US$ 20.991 correspondiente a crédito fiscal que se ha calculado en meses anteriores indebidamente y que debe ser reclasificado a pérdidas y ganancias.

NOTA 9. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

Saldo Netos al comienzo del año	180.758
Adiciones	168.358
Ajustes	(4.884)
	344.232
(-) Depreciación Acumulada	(84.541)
Saldo neto al fin del año	259.691

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

Acreedores Terceras Personas	44.338
Bodepuertos	548.017
Acreedores Grupo Jaswwgroup	466.155
Total	1.058.510

NOTA 11. PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

Provisiones de ley	33.149
15% Participación trabajadores	20.218
Comisiones por pagar	60.627
Gastos de representación por pagar	6.000
Otras provisiones	1.154
Total	121.148

NOTA 12. IMPUESTO POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, es como sigue:

IVA en Ventas	1.606
Retenciones del IVA	1.466
Retenciones del Impuesto a la Renta	954
Impuesto a la Renta	28.643
Total	32.669

El movimiento de impuestos durante el año fue como sigue:

Saldo al 01/01/03	20.684
(+) Provisiones	64.170
(-) Pagos	(52.185)
Saldo al 31/12/03	32.669

NOTA 13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	9.521
Provisión del año	20.218
Pagos efectuados	(9.521)
Saldo al final del año	20.218

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Utilidad según estados financieros, antes de participación a trabajadores	134.788
Base de cálculo para participación trabajadores	134.788
15% participación Trabajadores	(20.218)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	114.570
Base Imponible del Impuesto a la Renta	114.570
25% Impuesto a la renta	(28.643)
Impuesto a la renta caudado	28.643
(-) Retenciones en la fuente del año	(8.039)
Total Impuesto a la Renta a pagar	20.604

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	13.488
Provisión del año	28.643
Pagos Efectuados	(13.488)
Saldo al fin del año	28.643

NOTA 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 40.000 de acciones de US$ 1 valor nominal unitario.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 16. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES NO INCLUIDOS EN LOS BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

A continuación, se presentan ajustes y reclasificaciones que no fueron incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 en la Contabilidad de JAS Forwarding Ecuador S.A.

CUENTA	DEBE	HABER
Bancos Moneda Nacional	1.029	
Produbanco cta. 0100503009-7		
Obligaciones Bancarias		1.029
(Sobregiros Contratados)		
Ajuste por sobregiro bancario registrado en cuentas de fondos disponibles		