

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TRANSMODAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **TRANSMODAL S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados y sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **TRANSMODAL S.A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Hasta el 31 de diciembre del 2000, la Compañía contabilizó las cuotas pagadas del arrendamiento mercantil en los resultados del ejercicio. En virtud de que el arrendamiento mercantil se identifica como financiero, la administración decidió, para el año 2001, aplicar la Norma Internacional de Contabilidad NIC 17 y cambió la forma de contabilizar, registrando el contrato de arrendamiento mercantil en activo y pasivo, observando los lineamientos de la norma mencionada. El efecto de este cambio contable fue de US\$327,787 de incremento neto en los resultados acumulados.

Pannell Kerr Forster

27 de junio del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TRANSMODAL S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USDólares)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo (Nota C)	38,126.97
Inventario	1,501.16
Cuentas por cobrar (Nota D)	334,068.24
Pagos anticipados (Nota E)	<u>146,613.49</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	<u>520,309.86</u>

ACTIVOS FIJOS (Nota F)	3,383,405.39
CARGOS DIFERIDOS (Nota G)	<u>12,409.50</u>

TOTAL DEL ACTIVO **3,916,124.75**

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Obligaciones bancarias (Nota H)	809,017.90
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	559,203.45
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	13,784.06
Impuestos por pagar (Nota J)	20,939.43
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	<u>14,385.35</u>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	<u>1,417,330.19</u>

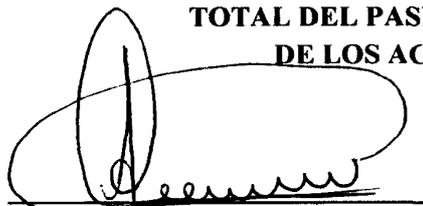
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K) 1,840,543.10

PATRIMONIO (Nota L)

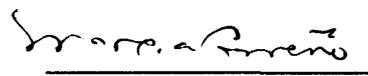
Capital social	225,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones	350,000.00
Resultados acumulados	<u>83,251.46</u>
	<u>658,251.46</u>

**TOTAL DEL PASIVO E INVERSION
DE LOS ACCIONISTAS**

3,916,124.75



Sr. Adrianus Petrus de Leeuw
Gerente General



Sra. Marcia Carreño
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

TRANSMODAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USDólares)

INGRESOS:

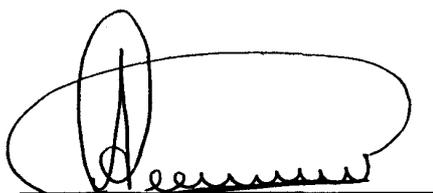
Cabezales (Nota M)	2,634,964.91
Chassises	38,174.00
Gruas (Sidlifter)	2,075.00
Pago de terceros	5,121.52
Otros	<u>16,015.13</u>
	<u>2,696,350.56</u>

GASTOS:

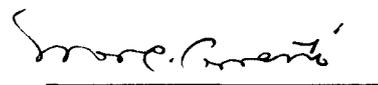
Gastos de operación (Nota N)	2,701,224.00
Amortización diferencial cambiario	45,333.82
Gastos administrativos	398,947.19
Gastos financieros	<u>80,945.21</u>
	<u>3,226,450.22</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

(530,099.66)



Sr. Adrianus Petrus de Leeuw
Gerente General



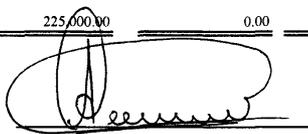
Sra. Marcia Carreño
Contadora General

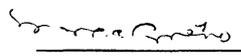
Vea notas a los estados financieros

TRANSMODAL S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en USDólares)

	Capital social	Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización	Reserva de Valuación	Aporte para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre del 2000	74,920.00	(6,012.27)	130,720.82	611,547.73	150,080.00	(450,692.06)
Pérdida del ejercicio						(530,099.66)
Aumento de capital social	150,080.00				(150,080.00)	
Compensación pérdida año 2000			(124,708.55)	(325,727.88)		450,436.43
Compensación reexpresión monetaria		6,012.27	(6,012.27)			
Compensación préstamo de accionistas					280,000.00	
Activación leasing 2000						1,685,296.85
Depreciación leasing 2000						(1,357,509.95)
Compensación de pérdida año 2001				(285,819.85)		285,819.85
Aporte efectivo					70,000.00	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>225,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>350,000.00</u>	<u>83,251.46</u>


 Sr. Adrianus Petrus de Leeuw
 Gerente General


 Sra. Marcia Carreño
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

TRANSMODAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDólares)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	2,671,978.35
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,263,311.03)
Gastos financieros	(80,945.21)
Otros ingresos	16,015.13
	<hr/>
Efectivo neto usado de las actividades de operación	(402,938.27)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(3,068.65)
Aportes de accionistas	70,000.00
	<hr/>
Efectivo neto proveniente en las actividades de inversión	66,931.35

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento del pasivo a largo plazo	360,026.96
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	360,026.96

AUMENTO DEL EFECTIVO

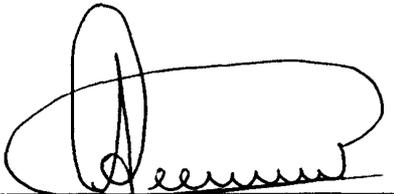
24,020.04

Saldo del efectivo al inicio del año

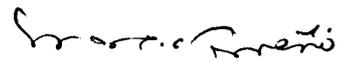
14,106.93**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**

38,126.97

Nota: La Compañía ha realizado adquisiciones de activos fijos a través de los contratos de leasing, los mismos que se encuentran pendientes de pago.



Sr. Adrianus Petrus de Leeuw
Gerente General



Sra. Marcia Carreño
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

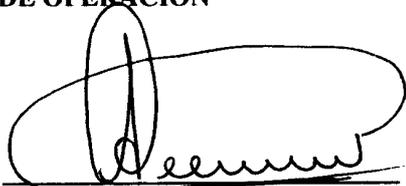
TRANSMODAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

PERDIDA	(530,099.66)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:	
Depreciación	752,870.15
Amortización diferencial cambiario	45,333.82
Provisión para cuentas malas	3,216.13
Bajas	26,425.22
	<u>297,745.66</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por cobrar	(20,492.01)
Inventario	(1,501.16)
Gastos pagados por anticipado	(109,037.17)
Cargos Diferidos	24,380.88
Documentos y cuentas por pagar	301,496.55
Obligaciones bancarias	(910,702.14)
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	15,171.12
	<u>(700,683.93)</u>
EFFECTIVO NETO USADO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(402,938.27)</u></u>



Sr. Adriánus Petrus de Leeuw
Gerente General



Sra. Marcia Carreño
Contadora General

TRANSMODAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. TRANSMODAL S.A.:

La Compañía se constituyó el 9 de mayo de 1990 en la ciudad de Guayaquil con el nombre de "REDYAG, REPRESENTACIONES, DISTRIBUCIONES Y AGENCIAS S.A.", con el objeto principal de actuar como agente, representante o comisionista de empresas públicas, semipúblicas y privadas, así como de personas naturales y jurídicas, para ejercer el comercio interno y externo, distribución, representación, compra, venta, importación y exportación de automotores y accesorios para la industria. El 15 de septiembre de 1994, cambia su denominación por la de TRANSMODAL S.A. con el objeto principal de dedicarse al transporte de carga pesada y en general.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables. La Compañía establece la provisión del 1% del total de la cartera de clientes para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de su cartera.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000, están contabilizados según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha están registradas al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipo	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	10

La Compañía mantiene camiones dentro de sus activos fijos, los mismos que han sido adquiridos mediante leasing financieros y leasing back; los cuales son depreciados al 12.50% y 25% anual respectivamente.

Hasta el año 2000 se consideró como gastos, los pagos de canon por leasing vencidos. A partir del 2001 la administración decide activar los valores por el leasing contratado, reversando los valores registrados como gastos en años anteriores, y así observar la Norma Internacional de Contabilidad NIC 17.

TRANSMODAL S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES** (Continuación)

Diferencial Cambiario Corresponde la diferencia en cambio originada el 31 de diciembre de 1999, la cual fue amortizada en sus totalidad en el año 2001.

Los inventarios incluyen aceites, filtros y otros para los vehículos y se registran al costo promedio.

Amortización de seguros. La Compañía registra la amortización por pago anticipado de primas de seguros durante el año de vigencia de la póliza.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

Caja	3,400.00
Bancos	34,726.97
	<u>38,126.97</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	320,027.92
Préstamos a empleados	100.00
Reclamos por cobrar	2,559.69
Deudores varios	(1) <u>17,448.35</u>
	340,135.96
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro	(2) <u>6,067.72</u>
	<u>334,068.24</u>

(1) Incluye principalmente US\$5,000 correspondiente a liquidación pendiente de cobro a Seguros Atlas por siniestro ocurrido con el cabezal 9.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2001	2,851.59
Provisiones	3,216.13
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>6,067.72</u>

TRANSMODAL S.A.**E. PAGOS ANTICIPADOS:**

Seguros prepagados	49,065.29
Mantenimiento de copiadora	798.32
Retenciones en la fuente	24,783.14
Repuestos de vehículo	(1) <u>71,966.74</u>
	<u>146,613.49</u>

(1) Corresponde a la amortización por la adquisición de llantas y repuestos, los cuales se amortizan en 6 y 48 meses respectivamente.

F. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al 01/01/01</u>		<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Saldo al 31/12/01</u>
Muebles y equipos de oficina	12,429.31		136.80	872.18	11,693.93
Equipo de oficina	17,528.75				17,528.75
Equipo de comunicación	39,743.03		1,249.92		40,992.95
Equipo de computación	27,905.62		900.54	1,091.72	27,714.44
Vehículo	37,417.47				37,417.47
Camiones	340,100.00	(1)	87,000.00		427,100.00
Chasis	507,000.00	(1)	53,000.00	24,461.52	535,538.48
Sidlfiter	85,000.00				85,000.00
Maquinaria y equipo	6,805.09		781.59		7,586.68
Contenedor oficina	14,873.56				14,873.56
Propiedad arrendada		(2)	<u>4,573,112.96</u>		<u>4,573,112.96</u>
	1,088,802.83		4,716,181.81	26,425.42	5,778,559.22
Menos: Depreciación acumulada	<u>284,773.73</u>	(3)	<u>2,110,380.10</u>		<u>2,395,153.83</u>
	<u>804,029.10</u>		<u>2,605,801.71</u>	<u>26,425.42</u>	<u>3,383,405.39</u>

(1) Corresponde a camiones y chasis entregados por los accionistas para futuro aumento de capital.

(2) Corresponde a la activación del leasing contratado por la Compañía.

(3) Incluye principalmente US\$1,955,323.30 por depreciación del leasing.

G. CARGOS DIFERIDOS:

Depósitos en garantía	5,035.00
Mejoras a la propiedad	<u>7,374.50</u>
	<u>12,409.50</u>

TRANSMODAL S.A.**H. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Sobregiro bancario	(1)	31,652.26
Leasing por pagar	(2)	776,803.70
Préstamo bancario		561.94
		<u>809,017.90</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía presenta sobregiros por US\$29,801.59 y US\$1,850.67 con Banco del Pacífico y Bolivariano, respectivamente.

(2) Ver nota O

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	(1)	338,919.13
Préstamo Banco del Pacífico	(2)	23,159.84
Anticipo de clientes		9,509.02
Accionistas	(3)	76,000.00
Treecorpsa S.A.		15,340.94
Key Point – Trading	(4)	103,305.56
Choferes		(7,031.04)
		<u>559,203.45</u>

(1) Representa las distintas deudas que mantiene la compañía con sus proveedores por la adquisición de repuestos, combustible, llantas, útiles y demás adquisiciones de bienes y servicios.

(2) Corresponde al préstamo realizado con el Banco del Pacífico, el cual tiene fecha de vencimiento 7 de diciembre del 2001 y genera una tasa de interés del 14.5%, la compañía durante el año canceló US\$15,814.50.

(3) Incluye US\$40,000.00 por pagar a Transoceánica por préstamo otorgado el 27 de diciembre del 2001, con un interés del 10% anual a 12 meses plazo.

(4) Préstamo contraído con Key Point - Trading el 3 de septiembre del 2001, el cual tiene un plazo de 180 días y genera una tasa de interés del 10%.

J. IMPUESTOS POR PAGAR:

En esta cuenta se incluye principalmente US\$20,428.14 por declaraciones de impuestos no presentadas al SRI desde el mes de septiembre, por lo que la Compañía mantiene un contingente tributario. Incluye también US\$495.43 por impuesto a la renta – empleados.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Leasing por pagar	(1)	1,599,162.64
Banco Bolivariano	(2)	255,765.81
		1,854,928.45
(-) Porción Corriente		14,385.35
		<u>1,840,543.10</u>

(1) Ver nota O

(2) Corresponde al capital por pagar de los préstamos realizados con el Banco Bolivariano por US\$300,000.00 y US\$60,000, los cuales generan un interés del 15.87% y 14.15% con fecha de vencimiento el 22 de enero del 2004 y septiembre del 2002, respectivamente.

TRANSMODAL S.A.**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantenía un capital social de US\$74,920.00. Con escritura de aumento de capital del 24 de octubre del 2000, los accionistas deciden aumentar el capital suscrito en US\$150,080.00, mediante la emisión de nuevas acciones de un valor de US\$10.00. Quedando de esta manera al 31 de diciembre del 2001 el capital social de Transmodal S.A. en US\$225,000.00, dividido en 22.500 acciones nominativas y ordinarias.

Aportes futuras capitalizaciones: Según Acta celebrada el día 14 de septiembre del 2001, los accionistas deciden aumentar el capital suscrito y pagado, realizando un aporte para futura capitalización de US\$350,000.00, distribuidos en US\$280,000.00 por compensación de créditos y US\$70,000.00 pagados en efectivo.

M. INGRESOS – Cabezales:

Corresponde a los ingresos originados por la principal actividad de la Compañía, esto es el transporte de carga.

N. GASTOS DE OPERACIÓN:

Incluye principalmente US\$1,002,999.95 correspondiente a gastos de mantenimiento, combustible, llantas, viajes y demás de los camiones de propiedad de la Compañía.

O. LEASING POR PAGAR

Hasta el año 2000 se consideró como gastos, los pagos de canon por leasing vencidos, a partir del año 2001 la administración decide activar los valores por leasing contratados, como lo observa la NIC 17, por lo que el estado de esta deuda es como sigue:

Citibank	1,069,817.08
Banco del Pacífico	748,550.19
Banco del Pichincha	519,337.78
Leasing Back (Banco del Pacífico)	28,809.95
Banco Bolivariano	9,451.34
	<u>2,375,966.34</u>
(-) Porción Corriente	<u>776,803.70</u>
	<u>1,599,162.64</u>

P. EVENTOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2001.