

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

DHL Internacional del Ecuador S. A.

8 de marzo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DHL Internacional del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DHL Internacional del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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.
4. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del grupo de empresas DHL, el cual se dedica principalmente a prestar servicios de entrega y recepción a nivel internacional de paquetes, documentos y afines. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías relacionadas del referido grupo económico.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
DHL Internacional del Ecuador S. A.
8 de marzo del 2002

5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>1,475,784</u>	<u>1,860,037</u>
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		659,066	448,669
Compañías relacionadas	10	759,203	743,425
Empleados y funcionarios		21,777	26,590
Otras cuentas por cobrar	3	172,663	243,736
Impuestos por cobrar		<u>40,142</u>	<u>20,762</u>
		1,652,851	1,483,182
Provisión para cuentas incobrables	6	<u>(43,385)</u>	<u>(28,195)</u>
		<u>1,609,466</u>	<u>1,454,987</u>
Pagos anticipados		<u>136,296</u>	<u>142,302</u>
Total del activo corriente		3,221,546	3,457,326
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	2,739,415	2,996,543
INVERSIONES EN ACCIONES	5	12,011	10,495
OTROS ACTIVOS		22,910	14,035
		<u>5,995,882</u>	<u>6,478,399</u>

Cuentas de orden =

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son p:

Teresa Ortiz
Gerente General



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos netos por servicios prestados		8,412,768	7,779,495
Costos operativos		<u>(5,458,825)</u>	<u>(5,401,707)</u>
Utilidad bruta		2,953,943	2,377,788
Gastos de administración		(2,811,408)	(2,191,133)
Pérdida en cambio		-	(22,177)
Resultado por exposición a la inflación	9	<u>-</u>	<u>73,006</u>
Utilidad en operaciones		142,535	237,484
Otros ingresos (neto de otros egresos por US\$6,183 en el 2001 y US\$39,588 en el 2000)		<u>56,601</u>	<u>61,698</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		199,136	299,182
Participación de los empleados en las utilidades		(48,874)	(108,402)
Impuesto a la renta		<u>(69,239)</u>	<u>(153,569)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>81,023</u></u>	<u><u>37,211</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Teresa Ortiz
Gerente General


Roberto Cevallos
Contador



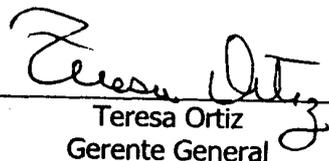
DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Re !
Saldos al 1 de enero del 2000		6,600	
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	9	-	
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por por la NEC 17	2 k)	-	
Dividendos en acciones (Transam Cía. Ltda.)		-	
Utilidad neta del año		-	
Saldos al 31 de diciembre del 2000		6,600	
Pago de dividendos en efectivo, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2001		-	
Ajuste dividendos en acciones (Transam Cía. Ltda.) - 2000		-	
Utilidad neta del año		-	
Saldos al 31 de diciembre del 2001		6,600	

(1) Ver Nota 14.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son pa


Teresa Ortiz
Gerente General



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		81,023	37,211
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activo fijo	4	562,895	499,168
Provisión para cuentas incobrables	6	161,402	134,487
Provisión para pérdidas en cartera en administración	6	51,581	22,259
Jubilación patronal	6	31,816	21,800
Bonificación por desahucio	6	59,445	47,848
Diferencia en cambio generada en deuda a largo plazo		-	504,000
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio		-	(73,006)
		<u>948,162</u>	<u>1,193,767</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(315,881)	(790,852)
Pagos anticipados		6,006	51,676
Documentos y cuentas por pagar		66,884	(447,867)
Pasivos acumulados		(302,047)	514,083
Obligaciones sociales		(56,406)	(21,522)
		<u>346,718</u>	<u>499,285</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activos fijos	4	(305,767)	(456,671)
Incremento en otros activos		(8,875)	(6,424)
		<u>(314,642)</u>	<u>(463,095)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Inversiones a largo plazo		(333)	94,352
Pago de dividendos		(1,315,996)	-
Préstamo recibido de compañía relacionada	10	900,000	-
		<u>(416,329)</u>	<u>94,352</u>
Efectivo neto (utilizado) en, provisto por, las actividades de financiamiento		<u>(416,329)</u>	<u>94,352</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(384,253)	130,542
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(546,158)
Efectivo al principio del año		<u>1,860,037</u>	<u>2,275,653</u>
Efectivo al fin del año		<u>1,475,784</u>	<u>1,860,037</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Teresa Ortiz
 Gerente General


 Roberto Cevallos
 Contador



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 14 de junio de 1982 con el objeto de prestar el servicio de entrega y recepción a nivel nacional e internacional de paquetes, documentos y afines. A partir del 1 de diciembre de 1995, el servicio de entrega y recepción a nivel internacional, desde el Ecuador, es realizado por DHL International Limited a través de un contrato de agenciamiento firmado con DHL Internacional del Ecuador S.A. En función de dicho contrato, los valores facturados y costos incurridos por DHL International Limited con relación sus operaciones en el Ecuador, son cobrados y pagados, respectivamente, por DHL Internacional del Ecuador S.A. por cuenta de dicha compañía. El servicio de entrega y recepción a nivel internacional fue prestado directamente por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 1994.

La Compañía forma parte del grupo de empresas de DHL, el cual se dedica principalmente a prestar servicios de entrega y recepción a nivel internacional de paquetes, documentos y afines. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las Compañías del referido grupo económico.

Adicionalmente, a partir de 1993, la Compañía efectúa operaciones de transferencia electrónica de dinero bajo un contrato de agencia firmado con Western Union Financial Services Inc.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

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

(Continuación)

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Ingresos -

Los ingresos se registran cuando los servicios se prestan y representan principalmente lo siguiente:

- . Valores facturados a terceros por servicios de transporte y entrega de paquetes, documentos y afines a nivel nacional;
- . Honorarios cobrados a DHL International Limited con relación al contrato de agenciamiento mencionado en la Nota 1; y,
- . Comisiones generadas por las operaciones de transferencia electrónica de dinero.

d) Pagos anticipados -

Estos activos, representados principalmente por suministros y materiales, gastos de publicidad y seguros están registrados al costo de adquisición o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. El devengamiento de estos activos se registra con cargo a las operaciones del año.

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

(Continuación)

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la correspondiente depreciación acumulada.

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 línea recta.

f) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, los cuales no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante los años 2001 y 2000, la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$206,118 y US\$224,845, respectivamente por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Los cánones de arrendamiento por vencer al 31 de diciembre del 2001 ascienden a US\$119,330 (2000 – US\$224,845).

h) Obligaciones sociales -

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 prima periódica o acreditamiento anual.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS

CONTABLES

(Continuación)

Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

i) Participación de los empleados 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.

j) Provisión para 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. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

k) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que 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 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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 asignado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Anticipos a agentes aduaneros	129,065	112,847
Transferunion (1)	10,779	43,101
Empresa Nacional de Correos (2)	16,952	14,157
Otras menores	15,867	73,631
	<u>172,663</u>	<u>243,736</u>

- (1) DHL Internacional del Ecuador S.A., conjuntamente con Transferunion, son agentes autorizados de Western Union Financial Services Inc. El saldo de esta cuenta corresponde al valor por cobrar a Transferunion por gastos pagados por cuenta de dicha entidad por la publicidad de los servicios de Western Union en el Ecuador.
- (2) Corresponde a la facturación por servicios entregados a la Dirección Nacional de Correos, que incluye US\$7,600 de un depósito en garantía por dos juicios pendientes con la misma entidad (Véase Nota 13).

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,330,939	1,330,939	5
Equipos de cómputo	1,333,918	1,161,730	20 y 33
Maquinaria y equipo	916,149	921,397	10
Muebles	471,325	459,756	10
Vehículos	346,681	399,070	20
Instalaciones	294,640	273,110	20
Software	100,816	90,326	50
	<u>4,794,468</u>	<u>4,636,328</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,232,046)</u>	<u>(1,816,778)</u>	
	2,562,422	2,819,550	
Terrenos	176,144	176,144	
Construcciones en curso	<u>849</u>	<u>849</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,739,415</u></u>	<u><u>2,996,543</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,996,543	1,329,008
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	1,382,063
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	327,969
Adiciones y retiros, neto (1)	305,767	456,671
Depreciación del año	<u>(562,895)</u>	<u>(499,168)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,739,415</u></u>	<u><u>2,996,543</u></u>

(1) Corresponde básicamente a compra de vehículos, equipos de computo, equipo de rayos X y máquina de repesaje.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Participación en el capital %	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		(1)	Valor en libros		Actividad principal
		2001	2000	2001	2000		2001	2000	
TRANSAM CIA. LTDA.	40	6,400	6,400	135,727	86,354	(1)	10,895	9,379	(2)
Otras, menores	-	-	-	-	-		1,116	1,116	
Total							12,011	10,495	

- (1) Información obtenida de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2001 y 2000 respectivamente.
- (2) Esta compañía se dedica al transporte aéreo de paquetes, documentos y afines a nivel internacional desde y hacia el Ecuador.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2001

	Saldo al inicio	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Cuentas incobrables	28,195	161,402	146,212	43,385
Obligaciones patronales (1)	244,783	2,310,137	2,285,356	269,564
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros (2)	860,283	3,084,393	3,298,069	646,607
Pérdidas en cartera en administración	69,829	51,581	69,829	51,581
Impuestos por pagar	195,469	1,212,121	1,394,512	13,078
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal	41,876	31,816	-	73,692
Bonificación por desahucio	41,690	59,445	56,135	45,000

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

2000

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas incobrables	12,645	134,487	118,937	28,195
Obligaciones patronales (1)	232,488	1,232,903	1,220,608	244,783
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros	412,621	3,067,110	2,689,277	790,454
Pérdidas en cartera en administración	47,570	22,259	-	69,829
Impuestos por pagar (3)	71,514	1,202,797	1,078,842	195,469
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal	20,076	21,800	-	41,876
Bonificación por desahucio	15,635	47,848	21,523	41,960

- (1) Incluye beneficios de ley: 13er., 14to. y 15to. sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2001 por US\$48,874 (2000 – US\$108,402).
- (2) Incluye US\$27,600 para cubrir cualquier contingencia relacionada con los juicios mencionados en la Nota 13.
- (2) Incluye el Impuesto a la renta de la Compañía por pagar de US\$125,093, neto de anticipos y retenciones.

NOTA 7 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática que al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$241,926 (2000 - US\$172,516), a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método de prima periódica o acreditamiento anual por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 1% (2000 - 5%) acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio, y una tasa de descuento del 8% anual (2000 - 10%). Al cierre del año el saldo de dicha provisión representa el 30% (2000 – 27%) del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, respectivamente, se encontraban laborando en la Compañía.

NOTA 8 - BONIFICACION POR DESAHUCIO

Incluye US\$25,270 (2000 – US\$21,059) determinado mediante un estudio realizado por un profesional independiente, tomando en consideración las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 8% (2000 - 10%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática en base al método de prima única o acreditamiento anual. La provisión restante cubre beneficios adicionales otorgados al personal al momento de terminar su relación laboral.

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en el año 2000 en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	Débitos/ <u>(créditos)</u>
Gastos pagados por anticipado	(43,523)
Activo fijo	(1,382,063)
Inversiones en acciones	(2,050)
Otros activos	(2,113)
Patrimonio (1)	<u>676,202</u>
	<u><u>(753,547)</u></u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	Débitos/ <u>(créditos)</u>
Gastos pagados por anticipado	(19,470)
Activo fijo	(327,969)
Inversiones en acciones	(740)
Otros activos	(614)
Patrimonio (1)	<u>275,787</u>
	<u><u>(73,006)</u></u>

Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio fueron incluidos en las siguientes cuentas según se expone en el estado de cambios en el patrimonio.

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

(Continuación)

Reserva por revalorización del patrimonio	327,631
Utilidades retenidas	<u>624,358</u>
	<u>951,989</u>

**NOTA 10 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con compañías y partes relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Honorarios por agenciamiento (1)	828,690	1,391,912

(1) Corresponde al valor de los ingresos por honorarios facturados a DHL International Limited por los años 2001 y 2000, respectivamente, con relación al contrato de agenciamiento mencionado en la Nota 1.

No se han efectuado con terceros operaciones similares a la indicada precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía tenía con compañías y partes relacionadas los siguientes saldos.

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
DHL Internacional Limited (2)	<u>759,203</u>	<u>743,425</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Proveedores		
DHL Regional Services Limited	<u>50,261</u>	<u>72,705</u>
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Compañías relacionadas		
DHL Investments Limited (3)	<u>3,000,000</u>	<u>2,100,000</u>

(2) El saldo de esta cuenta no devenga intereses, representa principalmente el valor neto de (i) honorarios por agenciamiento por cobrar y (ii) cuentas por pagar por cobros de cartera

**NOTA 10 - TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

realizados por la Compañía por cuenta de DHL Internacional Limited con relación al contrato de agenciamiento mencionado en la Nota 1. El saldo de la cartera de clientes de DHL International Limited relacionada con sus operaciones en el Ecuador, administrada y controlada a través de cuentas de orden por DHL Internacional del Ecuador S.A. y pendiente de cobro al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$1,309,530 (2000 – US\$1,349,991). La Compañía ha constituido en el año 2001 una provisión para pérdidas sobre esta cartera de US\$51,581 (2000 - US\$69,829) (Véase Nota 6).

- (3) Corresponde al saldo de una línea de crédito para financiar el capital de trabajo de la Compañía. Este préstamo no genera interés y es renovado automáticamente por un período adicional de un año cada 31 de agosto, a menos que alguna de las partes notifique por escrito la terminación del convenio. Durante el 2001, la Compañía recibió fondos por US\$900,000.

NOTA 11 - 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 - IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto correspondientes a los años 1998 y siguientes están aún sujetas a una posible fiscalización.

NOTA 13 - CONTINGENCIAS

Al cierre del ejercicio 2001, la Compañía mantiene pendiente de resolución dos juicios de excepciones a los procedimientos de coactivas iniciados por la Dirección Nacional de Correos, por un total de US\$7,391. Durante el año 2001, la Compañía registró una provisión de US\$26,700 para cubrir la pérdida que se estima se producirá en la resolución de estos reclamos.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 165,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 15 - SEGUROS

Con excepción de los vehículos y equipo electrónico para los cuales la Compañía ha contratado una póliza de seguros contra riesgos de incendio, robo u otros, los demás activos fijos están asegurados bajo una póliza global contratada por sus accionistas.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de marzo del 2002) 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.