

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS

Quito, 4 de marzo del 2002

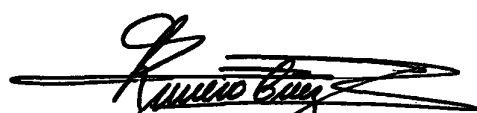
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 4 de mayo del 2001 expresó una opinión con dos salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros debido a (i) la falta de formalización mediante un acta de Junta General de Accionistas de que un monto de US\$224,800 constituye un aporte para futura capitalización y no una cuenta por pagar a Danzas Holding Ltd. y (ii) insuficiencia en la provisión para participación de los trabajadores en las utilidades de US\$3,616 y de impuesto a la renta de US\$8,036 debido a que no se consideró el resultado por exposición a la inflación como un ingreso gravable; el informe también incluye un párrafo explicativo en el cual se expresa una descripción de la situación económica del país.
2. Excepto por lo que se explica en el siguiente párrafo, efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No logramos obtener respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos y operaciones enviadas por la Compañía a las entidades relacionadas Danzas AG Switzerland, Danzas Alemania y Danzas Italia, con las cuales al 31 de diciembre del 2001 se registran cuentas por cobrar y por pagar por US\$94,979 y US\$283,818, respectivamente, e ingresos por US\$44,019. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría sobre dichos saldos y transacciones, consideramos que las

A los accionistas de
Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS
Quito, 4 de marzo del 2002

referidas confirmaciones son imprescindibles para permitirnos determinar la razonabilidad de dichos saldos.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros del 2001 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en las Notas 1 y 6 a los estados financieros, las operaciones y resultados de la Compañía dependen en gran medida de las vinculaciones existentes, y de las actividades que realiza, con entidades relacionadas, a través de las cuales la Compañía accede a una red de clientes que adquieren los servicios de importación y exportación, básicamente, de carga pesada.
6. 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

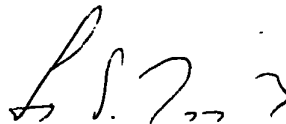

Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

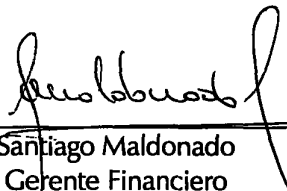


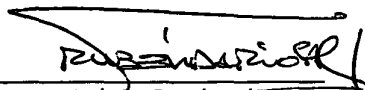
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos por servicios prestados y comisiones	1,359,928	771,899
Costo de servicios prestados	<u>(687,199)</u>	<u>(360,545)</u>
Utilidad bruta	672,729	411,354
Gastos operativos		
De administración y ventas	<u>(700,712)</u>	<u>(458,641)</u>
Pérdida en operación	(27,983)	(47,287)
Ingresos y gastos no operacionales		
Resultado por exposición a la inflación	-	51,554
Ingresos (gastos) financieros, netos	29,783	(26,810)
Utilidad en cambio, neta	-	40,002
Otros (gastos) ingresos, netos	<u>(609)</u>	<u>19,801</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,191	37,260
Participación de los trabajadores en las utilidades	(7,403)	(13,625)
Impuesto a la renta	<u>(10,488)</u>	<u>(4,375)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	<u><u>(16,700)</u></u>	<u><u>19,260</u></u>

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


Gabriel Mayorga
Gerente General


Santiago Maldonado
Gerente Financiero


Rubén Sandoval
Contador



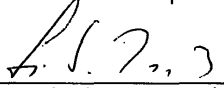
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

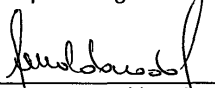
	Capital social (1)	Reserva Legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Efecto por conversión	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	5,121	-	108,184	394,516	-	7,386	-	(704,041)	(188,834)
Ajustes al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores por el índice correc- tor de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	(1,121)	-	(23,689)	(46,121)	99,193	(7,386)	-	(26,058)	(5,182)
Transferencias a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	(348,395)	(99,193)	-	447,588	-	-
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	224,800	-	-	-	-	-	224,800
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	19,260	19,260
Saldo al 31 de diciembre del 2000	4,000	-	309,295	-	-	-	447,588	(710,839)	50,044
Apropiación para Reserva Legal (2)	-	886	-	-	-	-	-	(886)	-
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	(10,394)	(10,394)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	-	(16,700)	(16,700)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	4,000	886	309,295	-	-	-	447,588	(738,819)	22,950

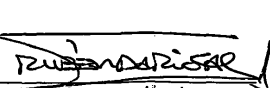
(1) Representado por 1,000 acciones de un valor nominal de S/.100,000 (US\$4) cada una.

(2) A ser ratificado por la Junta General de Accionistas.

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


Gabriel Mayorga
Gerente General


Santiago Maldonado
Gerente Financiero

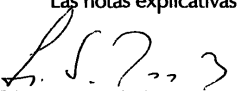
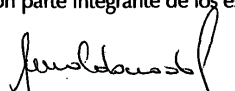
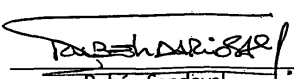

Rubén Sandoval
Contador

**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	118,980	33,068	Sobregiros Bancarios	32,140	52,514
Inversiones temporales	-	135,065	Cuentas por pagar		
			Proveedores	62,026	59,432
Documentos y cuentas por cobrar			Compañías relacionadas	940,034	589,702
Comerciales	44,549	93,667	Otras	15,572	33,536
Compañías relacionadas	751,571	384,204	Beneficios sociales	35,922	20,783
Garantías	61,638	6,560			
Anticipos a proveedores	1,104	20,065	Total del pasivo corriente	1,085,694	755,967
Empleados	5,262	2,498			
Impuestos retenidos	16,302	6,435			
Otros	33,317	47,568			
	913,743	560,997			
Provisión para cuentas incobrables	(16,162)	(13,893)	PATRIMONIO		
	897,581	547,104	(Véase estado adjunto)	22,950	50,044
Gastos pagados por anticipado	5,426	1,610			
Total del activo corriente	1,021,987	716,847			
ACTIVO FIJO	77,388	86,456			
CARGOS DIFERIDOS	9,269	2,708			
	1,108,644	806,011		1,108,644	806,011

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


Gabriel Mayorga
Gerente General
Santiago Maldonado
Gerente Financiero
Rubén Sandoval
Contador

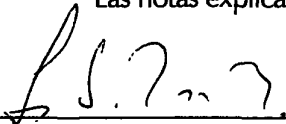


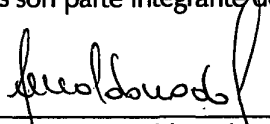
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

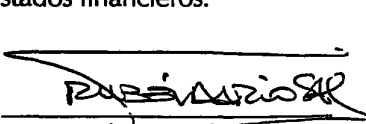
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del año	(16,700)	19,260
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	39,714	36,457
Amortización	6,633	2,444
Provisión para cuentas incobrables	12,183	28,679
Efecto por la conversión de estados financieros	-	1,797
Ajustes por diferencia de inventarios físicos de activos fijos	13,558	-
	<u>55,388</u>	<u>88,637</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(362,660)	(278,027)
Gastos pagados por anticipado	(3,816)	(980)
Cuentas por pagar	334,962	101,392
Beneficios sociales	15,139	3,862
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>39,013</u>	<u>(85,116)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, neto	(44,204)	(18,568)
Incremento de cargos diferidos	(13,194)	(1,152)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(57,398)</u>	<u>(19,720)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiros bancarios	(20,374)	(43,440)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(20,374)</u>	<u>(43,440)</u>
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>(10,394)</u>	<u>224,800</u>
	<u>(10,394)</u>	<u>224,800</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo	(49,153)	76,524
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año (1)	<u>168,133</u>	<u>91,609</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año (1)	<u>118,980</u>	<u>168,133</u>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.

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


Gabriel Mayorga
Gerente General


Santiago Maldonado
Gerente Financiero


Rubén Sandoval
Contador



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS fue constituida el 24 de diciembre de 1996 mediante Resolución No. 96.1.1.1.3433 de la Superintendencia de Compañías con el objetivo de dedicarse al servicio de transportación de carga internacional de tipo marítimo, aéreo y terrestre de toda clase de productos, maquinarias, accesorios e insumos; consignación y distribución de mercancías en el Ecuador; consolidación y desconsolidación de mercancías de acuerdo a las regulaciones de la Marina Mercante, trámites en aduanas, nacionalización de mercancías provenientes del exterior, trámites aduaneros de exportación, etc.

La Compañía forma parte del Grupo Danzas liderado por Danzas Holding Ltd. (Suiza), el cual se dedica al servicio de transportación de carga internacional. De acuerdo al convenio firmado con Danzas Holding Ltd. el 2 de diciembre de 1998, la Compañía también se encarga de la recuperación de las cuentas por cobrar generadas por las compañías del Grupo con importadores ecuatorianos. Las guías recibidas de las compañías relacionadas para su cobro local son registradas como saldos por cobrar por cuenta de las entidades relacionadas, con crédito a cada una de dichas compañías; el saldo por pagar a compañías relacionadas se presenta neto de los saldos recuperables de los importadores. El riesgo crediticio en el cobro de dichas cuentas es asumido por las compañías relacionadas.

Danzas Holding Ltd. principal accionista de la Compañía ha comprometido su apoyo financiero o en cualquier otra forma a la Compañía para que ésta pueda continuar con sus operaciones durante el año 2002.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 en 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.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2000 con los del año 2001, se han efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros del año 2000.

b) Ingresos por servicios prestados y comisiones -

Los ingresos por servicios prestados a los clientes locales por desconsolidación de mercaderías, transporte interno, desaduanizaciones, etc. se reconocen cuando se presta y factura el servicio.

Los ingresos por comisiones originados en el manejo local de embarques enviados a través de compañías relacionadas y los originados en disposiciones corporativas del Grupo Danzas son reconocidos cuando las comisiones son comunicadas por las entidades relacionadas.

Los ingresos por servicios de transporte de carga pesada al exterior son reconocidos cuando se prestan y facturan los servicios a las compañías relacionadas las cuales son, además, responsables del cobro de los servicios a los clientes en el lugar de destino. (Ver Nota 6).

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

(Continuación)

c) 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 depreciación acumulada.

El valor de los activos 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.

d) Cargos diferidos -

Corresponde a los pagos por licencias de software diferidos para ser amortizados en tres años.

e) 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.

f) 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.

g) 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 social, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones 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.

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

Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidar la Compañía.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Composición del rubro:

		<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Equipo de cómputo y comunicación	108,202	25
Muebles y enseres	31,538	20
Equipo de oficina	21,126	25
Equipo de transporte	<u>22,712</u>	10 y 20
	183,578	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(106,190)</u>	
	<u><u>77,388</u></u>	
Movimiento:		
Saldo inicial al 1 de enero del 2001		86,456
Adiciones, neto		44,204
Ajustes netos (1)		(13,558)
Depreciación del año		<u>(39,714)</u>
		<u><u>77,388</u></u>

- (1) Corresponde a ajustes realizados como resultado de la toma física y conciliación con registros contables efectuada por la Compañía durante el año 2001.

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1999, 2000 y 2001 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$10,488 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$2,229. Al cierre del año 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$705,484.

La determinación del impuesto a la renta y participación a trabajadores se estableció de la siguiente manera:

	<u>2001</u>
Utilidad neta del año	1,191
Gastos no deducibles	58,651
Amortización pérdidas fiscales años anteriores	<u>(10,488)</u>
Base para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades	49,354
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>7,403</u>
Base para cálculo de impuesto a la renta	41,951
Impuesto a la renta	<u>10,488</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas incobrables	13,893	12,183	9,914	16,162
Beneficios sociales	20,783	121,861	106,722	35,922

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001, expresadas en dólares estadounidenses, con compañías relacionadas:

<u>Compañía Relacionada</u>	<u>Ingresos por servicios (1)</u>	<u>Comisiones ganadas (2)</u>	<u>Comisiones pagadas (3)</u>	<u>Otras comisiones (4)</u>
Danzas Alemania	6,779	1,768	67	10,635
Danzas Argentina	89,230	34,297	-	4,045
Danzas Colombia	102,531	45,050	838	14,910
Danzas Corporation - U.S.A.	93,614	135,607	473	44,815
Danzas Italia	11,337	-	40	5,705
Danzas AG Switzerland	5,769	1,181	105	6,945
Danzas Venezuela	2,206	15,674	1,712	1,655
Otras menores	58,891	45,793	1,899	31,255
Total	<u>370,357</u>	<u>279,370</u>	<u>5,134</u>	<u>119,965</u>

- (1) Corresponde a las facturas por el servicio de transporte de carga internacional originado en exportaciones que la Compañía factura a sus compañías relacionadas responsables de realizar el cobro al cliente en el lugar de destino.
- (2) Corresponde a las comisiones reconocidas por las compañías relacionadas por el servicio que prestó la Compañía en el caso de importaciones realizadas durante el año 2001.
- (3) Corresponde a las comisiones a ser pagadas por el servicio que prestan las compañías relacionadas en las exportaciones realizadas durante el año 2001.
- (4) Corresponde a comisiones ganadas en el año 2001 que las compañías relacionadas reconocen a la Compañía por cada embarque de acuerdo al peso del mismo.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2001:

Documentos y cuentas por cobrar: (1)

Danzas Corporation - U.S.A.	250,449 (3)
Danzas Colombia	157,248 (3)
Danzas Argentina	62,356
Danzas AG Switzerland	42,025
Danzas Venezuela	35,773
Danzas Alemania	27,252
Danzas Italia	25,702
Otras menores	150,766
	<u>751,571</u>

Documentos y cuentas por pagar: (2)

Danzas Corporation - U.S.A.	402,299 (4)
Danzas Colombia	186,180 (4)
Danzas Alemania	149,926
Danzas Italia	124,800
Danzas Venezuela	32,713
Danzas Argentina	12,914
Danzas AG Switzerland	9,092
Otras Varias	258,606
	<u>1,176,530</u>

Cuentas por cobrar por cuenta de compañías relacionadas	<u>(236,496)</u>
	<u>940,034</u>

- (1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por las comisiones reconocidas y facturación a las compañías relacionadas (Véase Nota 2).
- (2) Corresponde a los saldos pendientes de pago a las compañías relacionadas por la recuperación de cartera efectuada al 31 de diciembre del 2001, neto del saldo de la cartera por cobrar por cuenta de las compañías relacionadas.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Los saldos al 31 de diciembre del 2001 de Danzas Corporation - U.S.A. y Danzas Colombia incluyen cargos por US\$36,651 y US\$23,626 respectivamente originados hasta el año 2000.
- (4) Los saldos al 31 de diciembre del 2001 de Danzas Corporation - U.S.A. y Danzas Colombia incluyen US\$184,040 y US\$13,872, respectivamente, originados hasta el año 2000.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 7 - 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 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 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.

DANZAS ECUADOR S.A. ECUADANZAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, No.96.1.1.1.3433 de fecha 24 de diciembre de 1996, DANZAS ECUADOR S.A. ECUADANZAS, obtuvo la aprobación de su constitución, realizada el 17 de diciembre de 1996.

Su actividad principal es prestar servicios de transportación de carga internacional por vías: marítimo, aéreo y terrestre o combinados, a través de la contratación con terceros. Consolidación y desconsolidación de mercancías de acuerdo a las regulaciones de la Marina Mercante, trámites de aduanas, nacionalización de mercaderías provenientes del exterior y trámites aduaneros de exportación.

La mayor parte de sus actividades son realizadas a través de las compañías del Grupo Danzas. La Compañía utiliza la recuperación de la cartera de dichas compañías para financiar su operación. Ver convenio de operación en Nota 12. Su principal accionista es Danza Holding Ltd.

La Compañía durante el año 2000, adquirió la cartera de AEI, debido a la fusión en el exterior de Danzas Holding Ltd. con esta empresa.

Danzas Holding Ltd., ha expresado formalmente su voluntad de apoyar financieramente o en cualquier otra forma a la Compañía, para que ésta pueda continuar con sus operaciones durante el año 2001.

Ciertos indicadores, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Indice de inflación anual</u>	<u>Indice de devaluación anual</u>
2000	91%	19%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

1. OPERACIONES (Continuación)

Este comportamiento de la economía, desde el año 1998, produjo que en Marzo del 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el modelo económico denominado "Dolarización", Ver Nota 2.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó, mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América; y, fijar el tipo de cambio en 25,000 sucres por US\$1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de septiembre del 2000.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales, obligadas a llevar contabilidad, efectúen la conversión de sus registros contables de sucres a US dólares, por el período del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, y a partir del 1 de abril del 2000, mantengan los registros contables en US dólares.

Los registros contables expresados en sucres, fueron convertidos a US dólares, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre la fecha de transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición. El resultado de este ajuste, fue registrado en la cuenta de resultados denominada "Resultados por Exposición a la Inflación".
- Las cuentas no monetarias del balance general, fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre, con respecto al US dólar, entre la fecha de la transacción y la fecha de transición, mediante el uso de índices especiales de corrección de brecha. Los resultados de estos ajustes se registraron en la cuenta de patrimonio denominada "Capital Adicional", para los efectos acumulados hasta el 31 de diciembre de 1999; y, la cuenta "Resultados por Exposición a la Inflación", para los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de enero al 31 de marzo del 2000.
- Las cuentas del estado de resultados y de flujos de efectivo, no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por los índices especiales de corrección de brecha.
- Los saldos de los estados financieros, al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres, ajustados por inflación y por los índices especiales de corrección de brecha, fueron divididos

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

para 25,000 sucres, con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Un resumen del efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), realizada el 31 de marzo del 2000, se muestra a continuación:

	Patrimonio, Capital adicional US\$	Resultados, Resultado por Exposición a la Inflación US\$
Activos fijos	43,775	11,547
Cargos diferidos	2,339	561
Patrimonio de los accionistas	53,078	39,446
	<u>99,192</u>	<u>51,554</u>

Bases de presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Debido al cambio de la unidad monetaria, como se describe anteriormente, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses, no son comparables con los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 1999, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, información comparativa del año anterior.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Balance general al 31 de diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de 20,000 sucres por US\$1.00 para las cuentas monetarias; y 19,525.89 sucres por US\$1.00 para las cuentas no monetarias.

Moneda extranjera

Las diferencias en cambio producidas entre el tipo de cambio del sucre frente al US dólar vigente al 31 de diciembre de 1999 de 20,000 sucres por US\$1.00 y el tipo de cambio establecido para la conversión de los estados financieros a US dólares al 31 de marzo del 2000 de 25,000 sucres por US\$1.00, fueron registradas en el estado de resultados, en las fechas en que ocurrieron las variaciones de los tipos de cambio que las originaron.

Caja y bancos y equivalentes en Caja y Bancos

Caja y Bancos y equivalentes de caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión e cuentas de dudoso cobro es realizada considerando el 1% del total de cartera concedida en el año.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

. Muebles y enseres	10%
. Equipos de oficina	20%
. Equipos de cómputo y comunicación	20%
. Vehículos	20%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Cargos diferidos

Están registrados al costo de adquisición. Los cargos diferidos correspondientes a gastos de constitución, se amortizan a 5 años y los cargos diferidos relacionados con aplicaciones informáticas a 3 años.

Cuentas por pagar

Los pasivos por servicios recibidos y otras cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registrados al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, facturados o no.

Cuentas por pagar compañías del Grupo Danzas

Registra los cobros efectuados en Ecuador a los clientes de las compañías del Grupo DANZAS del exterior. Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS recibe los documentos para realizar los cobros que se han generado por importaciones, por dicho servicio la Compañía recibe una comisión la misma que es reportada por las compañías del Grupo.

Pasivos acumulados

Son reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Pérdidas acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de diciembre del 2000, US\$730,099 de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

Capital adicional

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de marzo del 2000. Forman parte del saldo de la cuenta Capital Adicional, los saldos de las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, utilizadas hasta el 31 de diciembre de 1999, para registrar los efectos de la aplicación de corrección monetaria. Los saldos de estas cuentas podrán ser utilizados para aumentos de capital.

Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. Ver Nota 13.

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta de 2000, está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la Nota 13. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando es probable que beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan confiablemente ser medidos.

3. EQUIVALENTES DE CAJA Y BANCOS

Los equivalentes de caja y bancos, al 31 de diciembre consisten de operaciones de reporto (time deposits), emitidas por Citibanki N.Y. por US\$135,065, que generan un interés anual del 5.75%.

4. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar, al 31 de diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u> <u>(US Dólares)</u>
Cientes	69,002
Cuentas por cobrar Danzas Relacionadas	384,204
Cuentas por cobrar Sermat	24,665
Comisiones por cobrar	47,568
Anticipos por liquidar	20,065
Depósitos en garantía	6,560
Impuestos y contribuciones	6,435
Empleados	2,498
Provisión para cuentas incobrables	<u>(13,893)</u>
	<u><u>547,104</u></u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento, ni generan interés alguno.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2000, fue como sigue:

	<u>2000</u> <u>(US Dólares)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, restablecido	55,705
Efecto por conversión	(11,140)
Provisión con cargo a resultados	28,679
Castigos	<u>(59,351)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>13,893</u></u>

5. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos, por el año terminado el 31 de diciembre de 2000, es como sigue:

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1999, restablecido</u>	<u>Ajustes de conversión</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2000</u>
Muebles y enseres	43,848	(4,170)	2,219	41,897
Equipo de oficina	34,388	(10,461)	2,164	26,091
Equipo de cómputo y comunicación	89,326	8,846	11,989	110,161
Vehículos	28,018	-	2,196	30,214
Depreciación acumulada	<u>(86,553)</u>	<u>1,103</u>	<u>(36,457)</u>	<u>(121,907)</u>
	<u>109,027</u>	<u>(4,682)</u>	<u>(17,889)</u>	<u>86,456</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

El movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2000 es como sigue:

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1999, restablecido</u>	<u>Ajustes de conversión</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2000</u>
Gastos de constitución	5,436	(3,945)	141	(146)	1,486
Aplicaciones informáticas	6,330	(2,636)	745	(2,097)	2,342
Otras	-	-	266	(201)	65
Amortización	<u>(5,466)</u>	<u>4,281</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,185)</u>
Total	<u>6,300</u>	<u>(2,300)</u>	<u>1,152</u>	<u>(2,444)</u>	<u>2,708</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2000 consisten de lo siguiente:

(Véase página siguiente)

7. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2000</u> <u>(US Dólares)</u>
Proveedores	8,970
Compañías del Grupo Danzas	589,702
Impuestos retenidos	8,830
Seguros Social (IESS)	1,987
Servicios varios	50,462
Otros	<u>20,331</u>
	<u>680,282</u>

Las cuentas por pagar a compañías del Grupo Danzas, representan los cobros efectuados por Danzas Ecuador que aún no han sido transferidos a sus relacionadas (Ver Nota 12). Estas cuentas no están sujetas a intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

8. PASIVOS ACUMULADOS

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2000, consisten de lo siguiente:

	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1999,</u> <u>restablecido</u>	<u>Efecto de</u> <u>conversión</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2000</u>
Intereses	18,074	1,580	12,558	(32,212)	-
Beneficios sociales	1,234	(246)	9,043	(4,860)	5,171
Participación de trabajadores	-	-	13,625	-	13,625
Impuesto a la renta	-	-	4,375	-	4,375
	<u>19,308</u>	<u>1,334</u>	<u>39,601</u>	<u>(37,072)</u>	<u>23,171</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 1999, para propósitos de presentación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo, fueron restablecidos como se muestra a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 1999, previamente <u>informados</u> <u>S/.m.</u>	Ajustes de <u>conversión</u> <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1999, <u>restablecidos</u> <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1999, <u>restablecidos</u> <u>(US Dólares)</u>
Capital pagado	100,000	-	100,000	5,121
Aportes para futuras capitalizaciones	2,112,385	-	2,112,385	108,184
Reserva por revalorización del patrimonio:	1,785,950	-	7,703,271	394,516
Ajustes de:				
Patrimonio de los accionistas	-	3,548,890	-	-
Compensación	-	2,368,431	-	-
Reexpresión monetaria:				
Ajustes de:				
Activos fijos	-	824,004	-	-
Cargos diferidos	-	53,224	-	-
Patrimonio de los accionistas	-	(3,548,890)	-	-
Pérdidas acumuladas	-	5,040,093	-	-
Compensación	-	(2,368,431)	-	-
Efecto por conversión	-	-	-	7,386
Pérdidas acumuladas	<u>(8,706,933)</u>	<u>(5,040,093)</u>	<u>(13,747,026)</u>	<u>(704,041)</u>
	<u>(4,708,598)</u>	<u>877,228</u>	<u>(3,831,370)</u>	<u>(188,834)</u>

10. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2000, el capital pagado está constituido por 1,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de 100,000 sucres (US\$4.00) cada una.

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas consisten principalmente de lo siguiente:

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

2000
(US Dólares)

GRUPO DANZAS

Ingresos: Comisiones por servicio aéreo y marítimo recibido	158,610
Gastos: Comisiones pagadas	15,389

12. CONVENIOS DE OPERACION

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía mantiene un convenio de operación celebrado entre Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS de nacionalidad Ecuatoriana y Danzas Holding Ltd. de nacionalidad Suiza.

Mediante este convenio Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS recaudará los valores facturados por las subsidiarias del exterior de Danzas a importadores ecuatorianos; dicha recaudación no constituye un ingreso para Danzas y solamente realiza un servicio operativo para la Holding, sin que se deba emitir facturas adicionales al importador.

La Holding autoriza expresamente a Danzas a utilizar sus propias cuentas corrientes para la recaudación de los valores sin que sea necesario abrir cuentas bancarias para tal efecto, toda vez que efectuará el aprovechamiento de tesorería de los mismos.

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2000, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$10,370 y consideró la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores por US\$8,347.

El impuesto a la circulación de capitales, que según disposiciones legales estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2000, fue considerado como gasto deducible para la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2000, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%, se efectuaron retenciones en la fuente por US\$1,258.

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1996 a 2000.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1997, han prescrito.

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene una garantía bancaria por US\$30,000 a favor de la IATA (Asociación Internacional de Tráfico Aéreo) Sucursal Ecuador.

15. EVENTOS POSTERIORES

Con fecha 13 de diciembre de 2000, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 921, publicada en el Registro Oficial No.229 del 21 de diciembre de 2000. Esta Resolución dispone que los resultados de aplicar el sistema de corrección monetaria para la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares, deben afectar las pérdidas y ganancias del ejercicio económico del año 2000, por tanto, el saldo de la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI), debe ser considerado para efectos tributarios como gasto deducible si es negativo como ingreso gravable si es positivo.

Varias cámaras del sector privado de las ciudades de Guayaquil y Manta apelaron esta Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil solicitando un amparo constitucional. El 13 de marzo del 2001, este Tribunal emite su veredicto declarando la ilegitimidad e ilegalidad de la Resolución No. 921, ordenando la definitiva suspensión con efecto inmediato. Sin embargo, el Servicio de Rentas Internas impugna este fallo ante el Tribunal de Garantías Constitucionales, el cual desecha el fallo del Tribunal Distrital de lo fiscal, indicado. Adicionalmente, dichas cámaras interpusieron una demanda de inconstitucional de dicha resolución, la cual está pendiente de sentencia por parte del Tribunal de Garantías Constitucionales.

La Compañía calculó las provisiones por participación de trabajadores e impuesto a la renta, considerando el fallo del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil, esto es, el saldo de la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación por US\$51,554, como ingreso no tributable. Sin embargo, debido a las circunstancias indicada anteriormente, en mayo de 2001, la Compañía procedió a cancelar las diferencias en impuesto a la renta y participación a trabajadores, considerando el resultado por exposición a la inflación como ingreso tributable.