



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

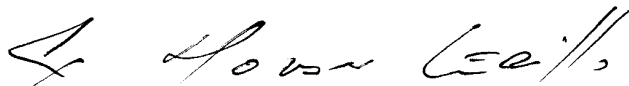
**Al Socio de
DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del socio 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 los estados financieros basados en la auditoría realizada.
2. Los estados financieros adjuntos correspondientes al año 2002, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en su informe de marzo 14 del 2003, emitieron opinión con salvedad por limitación en el alcance de la auditoría, puesto que no recibieron las confirmaciones sobre saldos por cobrar de corresponsales del exterior por US\$ 1.609.646 y diferencias de US\$ 58.462 netos, entre valores registrados en el balance y reportes diarios de transferencias recibidas del exterior.
3. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e 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.
4. A la fecha de este informe no hemos recibido confirmaciones de saldos de corresponsales del exterior que al 31 de diciembre del 2003 registran valores por cobrar, netos de pasivos, como siguen: Ría California por US\$ 415.854, Master envíos por US\$ 291.607 y Safe Money por US\$ 33.016. No nos fue posible satisfacernos del saldo de dichas cuentas aplicando otros procedimientos de auditoría.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse considerados necesarios si hubiésemos obtenido las confirmaciones de saldos y conciliación de diferencias indicadas en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

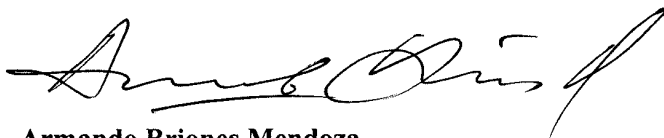
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: hlbmoran@ulo.telconet.net - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbcbuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

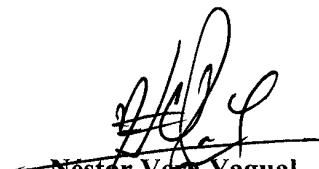
6. De acuerdo con Resolución SRI 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de la compañía será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2004, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes.



HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258



Armando Briones Mendoza
Socio
Registro CPA. No. 23.560



Néstor Vera Yagual
Gerente - Ing. Com.
Registro CB. No. 0.29685

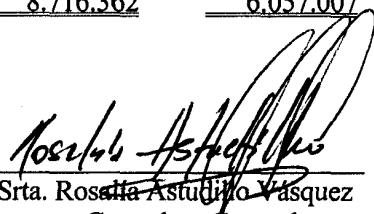
Guayaquil, marzo 17 del 2004

DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

<u>NOTAS</u>			
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Fondos disponibles	2	4.137.368	2.885.815
Inversiones		3.000	26.500
Cuentas y documentos por cobrar	3	4.017.751	2.535.983
Impuestos y gastos anticipados		<u>69.742</u>	<u>98.715</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		8.227.861	5.547.013
Activos fijos	4	342.860	371.164
Gastos diferidos	5	101.413	100.895
Otros activos		<u>44.228</u>	<u>37.935</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>8.716.362</u>	<u>6.057.007</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL SOCIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Giros y transferencias por pagar	6	613.808	977.161
Cuentas y documentos por pagar	7	6.849.349	3.929.756
Sobregiro bancario, contable	8	197.515	0
Gastos acumulados por pagar	9	47.015	38.195
Otros pasivos		<u>5.972</u>	<u>2.657</u>
TOTAL PASIVOS		<u>7.713.659</u>	<u>4.947.769</u>
<u>PATRIMONIO DEL SOCIO</u>			
Capital social	10	50.393	29.626
Reserva legal		2.816	1.723
Capital adicional		1.154.062	1.154.062
Déficit acumulado		<u>(204.568)</u>	<u>(76.173)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.002.703</u>	<u>1.109.238</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL SOCIO		<u>8.716.362</u>	<u>6.057.007</u>



Sr. Antonio Delgado Alvarado
Gerente General



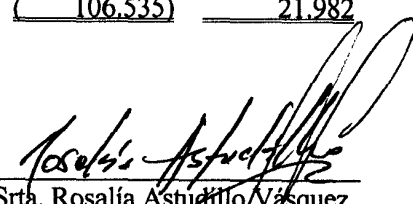
Srta. Rosalia Astudillo Vasquez
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
			(US dólares)	
<u>INGRESOS</u>				
Comisiones por giros	11		3.768.935	3.970.326
Comisión en venta de tickets y tours, neto			221.410	356.134
Sobrecomisiones y utilidad en venta de tickets			130.166	83.140
Recuperaciones			139.489	10.198
Intereses ganados			18.506	29.195
Trámites varios			7.973	6.585
Otros			<u>43.850</u>	<u>17.181</u>
Total			<u>4.330.329</u>	<u>4.472.759</u>
<u>EGRESOS</u>				
Gastos de operación	12		2.562.316	2.765.601
Gastos de personal	13		1.020.484	954.751
Comisiones pagadas			575.546	472.562
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	14		145.502	160.272
Gastos extraordinarios			<u>133.016</u>	<u>81.961</u>
Total			<u>4.436.864</u>	<u>4.435.147</u>
PERDIDA / UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA				
		(	106.535)	37.612
Participación a empleados			0	(5.641)
Impuesto a la renta			<u>0</u>	<u>(9.989)</u>
PÉRDIDA / UTILIDAD DEL EJERCICIO				
		(	106.535)	21.982


Sr. Antonio Delgado Alvarado
Gerente General

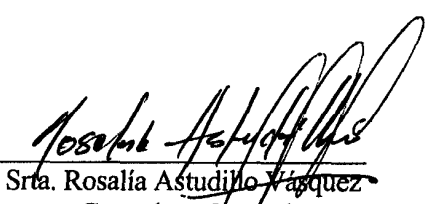

Srta. Rosalía Astudillo Vázquez
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DEL SOCIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
	 (US dólares)				
Saldos a diciembre 31, 2001	6.600	1.723	1.154.062	(75.129)	1.087.256
Capitalización	23.026			(23.026)	0
Utilidad neta del ejercicio	_____	_____	_____	<u>21.982</u>	<u>21.982</u>
Saldos a diciembre 31, 2002	29.626	1.723	1.154.062	(76.173)	1.109.238
Transferencia		1.093		(1.093)	0
Capitalización	20.767			(20.767)	0
Pérdida del ejercicio	_____	_____	_____	<u>(106.535)</u>	<u>(106.535)</u>
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>50.393</u>	<u>2.816</u>	<u>1.154.062</u>	<u>(204.568)</u>	<u>1.002.703</u>


 Sr. Antonio Delgado Alvarado
 Gerente General

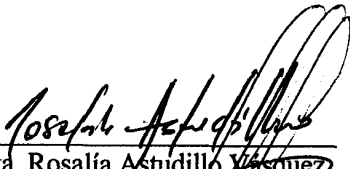

 Srta. Rosalía Astudillo Vázquez
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO -METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	(US dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido por comisiones, giros y otros ingresos	4.106.383	3.033.786
Efectivo recibido para fondo rotativo	1.070.000	0
Efectivo recibido por intereses	18.506	29.195
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(3.851.328)	(4.643.235)
Otros egresos	(8.030)	(47.997)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>1.335.531</u>	<u>(1.628.251)</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(104.390)	(72.318)
Venta de activos fijos	<u>20.412</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>(83.978)</u>	<u>(72.318)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo	1.251.553	(1.700.569)
Efectivo al inicio del año	<u>2.885.815</u>	<u>4.586.384</u>
Efectivo al final del año	<u>4.137.368</u>	<u>2.885.815</u>


 Sr. Antonio Delgado Alvarado
 Gerente General

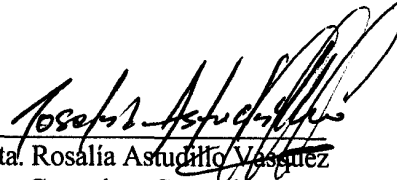

 Srta. Rosalía Astudillo Vasquez
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

DELGADO TRAVEL "DELGATRAVEL" CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	(US dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO (S)	(106.535)	21.982
Partidas que no generan desembolso (ingreso) de efectivo:		
Recuperaciones	(139.489)	0
Provisiones, depreciaciones, amortizaciones	145.502	160.272
Pérdida en venta de valores con Filanbanco S.A.	124.986	0
Participación a empleados e impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>15.630</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	24.464	197.884
Disminución/ Aumento en inversiones temporales	23.500	(26.498)
Aumento en cuentas por cobrar	(69.172)	(1.844.252)
Aumento/ Disminución en pagos anticipados y otros activos	(8.988)	81.291
Aumento/ Disminución en cuentas y giros por pagar	1.156.077	(54.052)
Aumento en sobregiro bancario	197.515	0
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>12.135</u>	<u>17.376</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1.335.531</u>	<u>(1.628.251)</u>


 Sr. Antonio Delgado Alvarado
 Gerente General


 Srta. Rosalia Astudillo Vazquez
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Delgado Travel "Delgatrael" Cía. Ltda..- (La Compañía) Fue constituida en la ciudad de Manta - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de febrero de 1994. En marzo 26 de 1998, se fusionó con la Compañía Inversiones y Organizaciones Delgado "Inyordel" Cía. Ltda.. Mediante Escritura Pública de noviembre 22 del 2002 realizó cambio de domicilio a la ciudad de Guayaquil, inscrito en Registrador Mercantil de Guayaquil y Manta en mayo 29 y julio 7 del 2003 respectivamente. Su objetivo principal es la prestación de servicios de envío, recepción y pago de toda clase de transferencias electrónicas de dinero, para lo cual ha establecido cincuenta y dos agencias distribuidas en todo el país, y la intermediación turística en calidad de agencia de viajes.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y, normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por Superintendencia de Compañías. Hasta marzo 31 del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir de abril 1 del mismo año en US dólares, previa aplicación de la conversión de los estados financieros conforme a la norma ecuatoriana de contabilidad No. 17.

Fondos disponibles.- Representa efectivo disponible, remesas a agencias custodiadas por Compañías transportadoras de valores y saldos en cuentas bancarias.

Activos fijos.- Están registrados al costo ajustado y dolarizado según NEC - 17. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Tasas

Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Gastos diferidos.- Corresponden principalmente a gastos de adecuaciones e instalaciones que están registrados al costo reexpresado y convertido a US dólares según NEC 17, siendo amortizados a cinco años plazo.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Capital adicional.- Registra los saldos de las cuentas "reexpresión monetaria" y "reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999 y ajustes por corrección monetaria y brechas del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme NEC 17.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Comisiones por giros.- Fueron registradas por el método del devengado.

Provisión para cuentas incobrables.- Son registradas en base al análisis de la realidad financiera de los deudores conforme a principios de contabilidad.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades; en caso de que la utilidad del año sea capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor capitalizado.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana I.P.C, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

2. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Caja	2.580.429	1.345.426
Remesas en tránsito	950.000	75.000
Bancos	<u>606.939</u>	<u>1.465.389</u>
Total	<u>4.137.368</u>	<u>2.885.815</u>

Caja, corresponde a disponible distribuido entre las 52 agencias de la Compañía, para cubrir los giros a ser entregados a los beneficiarios, de acuerdo a convenios suscritos con Corresponsales en el exterior.

Remesas en tránsito representan efectivo transferido entre agencias, entregado a compañías transportadoras de valores en los últimos días del año y recibido en agencias los primeros días de enero del 2004 y 2003, respectivamente.

Bancos, corresponden a depósitos en varias cuentas corrientes y de ahorros nacionales. Al 31 de diciembre del 2003 los principales depósitos están colocados en los bancos del Austro S.A. (US\$. 263.937), Internacional S.A. (US\$. 172.539) y de Loja S.A. (US\$. 63.356); en el año 2002, en Banco Bolivariano S.A. (US\$. 590.980), Machala S.A. (US\$. 352.299), Internacional S.A. (US\$. 294.084) y Austro S.A (US\$. 179.235).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas:		
Casa de Cambios Delgado S.A.	1.509.449	155.217
Casa de Cambios Delgado Inc. (New York)	869.978	287.804
Delgado Travel Inc. (Chicago)	119.661	0
Seremsepri Cía. Ltda.	96.489	444
Héctor Delgado A.	18.131	8.558
Delgado Courier Cía. Ltda.	459	115.962
Otras	<u>12.954</u>	<u>649</u>
Subtotal	<u>2.627.121</u>	<u>568.634</u>
Corresponsales del exterior:		
Ria California	433.587	722.645
Master envíos	412.016	624.656
Europhil	335.371	83.759
Safe Money	63.263	53.166
Ria Envíos	0	31.364
Otros	<u>38.366</u>	<u>23.952</u>
Subtotal	<u>1.282.603</u>	<u>1.539.542</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Ecuatoriana de Aviación S.A.	222.887	222.887
Banco del Austro S.A.	25.000	0
Filanbanco	0	374.263
Varias	<u>95.538</u>	<u>82.698</u>
Subtotal	<u>343.425</u>	<u>679.848</u>
Subtotal, cuentas y documentos por cobrar	4.253.149	2.788.024
(-) Provisión para cuentas incobrables	(235.398)	(252.041)
Total	<u>4.017.751</u>	<u>2.535.983</u>

Casa de Cambios Delgado S.A., en el año 2003 corresponde principalmente a documentos de Filanbanco S.A. por US\$ 1.428.432 endosados y transferidos a Delgado Travel. En el año 2002, corresponden principalmente a comisiones facturadas por servicio de ejecución de giros. Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros de la Casa de Cambios reportan valor por pagar a Travel de US\$ 1.447.541.

Casa de Cambios Delgado Inc. (NY), Delgado Travel Inc. y corresponsales del exterior, representan al 31 de diciembre del 2003 y 2002, saldos netos entre giros recibidos y enviados, menos las transferencias bancarias recibidas. Hasta marzo 30 del 2004, no hemos recibido respuesta a solicitud de confirmación de saldos con Delgado Travel Inc. y corresponsales del exterior.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

3. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Ecuatoriana de Aviación S.A., representa desembolsos efectuados para adquisición de boletos, no utilizados en razón de que la compañía en agosto del 2000 suspendió sus operaciones. El valor está totalmente provisionado.

Filanbanco S.A., representa en el 2002 depósitos en cuentas bancarias restringidos desde julio 17 del 2001 por cierre de la institución. En el 2003, estos valores fueron negociados con autorización del Socio de la Compañía al mejor postor, generando pérdida por US\$ 124.986, registrada en gastos extraordinarios.

El movimiento de la provisión durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	252.041	246.263
Castigo (en venta de valores con Filanbanco S.A)	(18.713)	0
Provisiones	<u>2.070</u>	<u>5.778</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>235.398</u>	<u>252.041</u>

4. ACTIVOS FIJOS

Durante el año 2003 el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos al 31/dic/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y Venta</u>	<u>Saldos al 31/dic/03</u>
	(US dólares)			
Terrenos	2.784			2.784
Muebles y enseres	155.906	6.510		162.416
Equipos de oficina	256.968	6.138		263.106
Equipos de computación	256.716	67.916		324.632
Vehículos	56.232	0	(21.290)	34.942
Otros	<u>6.020</u>	<u>23.826</u>	<u> </u>	<u>29.846</u>
Subtotal	734.626	104.390	(21.290)	817.726
Depreciación acumulada	<u>(363.462)</u>	<u>(112.282)</u>	<u>878</u>	<u>(474.866)</u>
Total	<u>371.164</u>	<u>(7.892)</u>	<u>(20.412)</u>	<u>342.860</u>

5. GASTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Gastos de adecuación	237.790	211.565
Programas de computación	<u>5.702</u>	<u>8.982</u>
Subtotal	243.492	220.547
(-) Amortización acumulada	<u>(142.079)</u>	<u>(119.652)</u>
Total	<u>101.413</u>	<u>100.895</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

6. GIROS Y TRANSFERENCIAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan principalmente remesas de dinero recibidas del exterior, no retiradas por los beneficiarios.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Casa de Cambios Delgado Inc. (New York)	3.794.281	2.847.059
Héctor Delgado A.	1.903.242	488.043
Casa de Cambios Delgado S.A.	315.434	1.051
Delgado Travel Inc. (Chicago)	49.779	0
Grupo Radial Delgado S.A.	23.252	12.369
Otras	<u>11.128</u>	<u>10.460</u>
Subtotal	<u>6.097.116</u>	<u>3.358.982</u>
Corresponsales del exterior:		
Europol	335.446	81.440
Master Envíos	120.409	37.326
Safe money	30.247	10.000
Ria California	17.733	0
Ria Envíos	350	51.973
Otros	<u>10.029</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>514.214</u>	<u>180.739</u>
Proveedores	91.516	190.217
Clientes	42.803	44.967
Obligaciones patronales	31.593	30.211
Aerolíneas	20.794	42.357
Impuestos y retenciones fiscales	43.950	77.536
Varios acreedores	<u>7.363</u>	<u>4.747</u>
Subtotal	<u>238.019</u>	<u>390.035</u>
Total	<u>6.849.349</u>	<u>3.929.756</u>

Casa de Cambios Delgado Inc., está conformada principalmente por: a) fondo rotativo para pago de giros (US\$ 2.270.000 en el 2003 y US\$ 1.200.000 en el 2002); y b) anticipos de giros por pagar (US\$ 1.574.060 en el 2003 y US\$ 1.647.059 en el 2002).

Héctor Delgado Alvarado, incluye en el año 2003 valores recibidos por US\$ 1.428.432 para financiar operaciones de Delgado Travel, la diferencia en el 2003 y el saldo del 2002, corresponden a honorarios por servicios de gestión comercial y valores entregados a la Compañía acumulados desde años anteriores.

Casa de Cambios Delgado S.A., Delgado Travel Inc. y corresponsales del exterior, representan principalmente saldo de anticipos recibidos para pago de giros en Ecuador.

Proveedores, representan principalmente provisiones por concepto de transporte de valores, guardianía y servicios básicos de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

8. SOBREGIRO BANCARIO, CONTABLE

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a sobregiro contable registrado en la cuenta de ahorros del Banco Bolivariano S.A., regularizado los primeros días de enero del 2004.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponden a saldos netos entre provisiones y pagos de los beneficios sociales a que tienen derecho los empleados de la Compañía. Durante el año 2003 el movimiento de dichos beneficios fue como sigue:

<u>Cuentas</u>	<u>Saldo a dic./31/ 2002</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo a dic./31/2003</u>
	. . . (US dólares) . . .			
Décimo tercer sueldo	3.085	52.202	(54.283)	1.004
Décimo cuarto sueldo	727	32.284	(23.372)	9.639
Vacaciones	24.319	21.990	(20.638)	25.671
Fondo de reserva	9.847	17.911	(19.102)	8.656
Otros	<u>217</u>	<u>8.334</u>	<u>(6.506)</u>	<u>2.045</u>
Total	<u>38.195</u>	<u>132.721</u>	<u>(123.901)</u>	<u>47.015</u>

10. CAPITAL SOCIAL

Mediante Resolución de la Intendencia de Compañías No. 03-G-DIC-0008022 de diciembre 20 del 2003, inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2003, fue aprobada la capitalización de utilidades retenidas por US\$ 20.767. Con esta capitalización, al 31 de diciembre del 2003, el Capital Social de la Compañía quedó conformado por 50.393 participaciones de US\$. 1,00 cada una, de propiedad del Sr. Héctor Delgado A.

11. COMISIONES POR GIROS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Del exterior:		
Recibidos	3.530.023	3.773.067
Enviados	191.665	148.396
Nacionales	<u>47.247</u>	<u>48.863</u>
Total	<u>3.768.935</u>	<u>3.970.326</u>

Comisiones por giros del exterior representan valores recibidos por servicios como agente de ejecución de giros según contratos de transferencia de dinero celebrados principalmente con Casa de Cambios Delgado Inc. (NY), Casa de Cambios Delgado S.A., Delgado Travel Inc. Masterenvios, Ría Envía, Ría California, Europhil, Safe money, entre otros. La tarifa por este servicio hasta septiembre 7 del 2003, fue del 1,5% y 1,65% sobre giros recibidos; posterior a esa fecha, entre 1% y 1,5%. Durante el año 2002 la tarifa promedio del año fue del 1,63% y 2%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

12. GASTOS DE OPERACION

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Guardianía, seguridad y transporte de valores	1.446.409	1.427.887
Arriendos y servicios básicos	354.028	332.503
Publicidad y propaganda	204.427	295.690
Comunicaciones	204.111	197.678
Honorarios profesionales	141.243	183.367
Suministros, mantenimiento y reparaciones	114.285	119.395
Impuesto, contribuciones y permisos	33.136	135.290
Suscripciones, judiciales y notariales	23.255	24.960
Gastos varios	8.605	26.956
Donaciones	4.853	13.264
Otros	<u>27.964</u>	<u>8.611</u>
Total	<u>2.562.316</u>	<u>2.765.601</u>

13. GASTOS DE PERSONAL

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	772.750	743.848
Aportes al IESS	80.256	75.999
Gastos de responsabilidad	79.014	42.448
Viáticos y movilizaciones	51.744	31.459
Indemnizaciones	16.714	19.615
Otros	<u>20.006</u>	<u>41.382</u>
Total	<u>1.020.484</u>	<u>954.751</u>

14. PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	112.282	122.979
Amortizaciones	31.150	31.515
Provisión para cuentas de difícil recaudo	<u>2.070</u>	<u>5.778</u>
Total	<u>145.502</u>	<u>160.272</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

15. SITUACIÓN TRIBUTARIA

Al 17 de marzo del 2004, la Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas internas, hasta el ejercicio económico 1996, no existiendo glosas pendientes por liquidar. Conforme ley, luego de presentar la declaración de impuesto del año 2003, la obligación de fiscalizar los ejercicios económicos hasta el 2000 quedará prescrita.

Mediante Resolución 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2004, las sociedades obligadas a tener auditoría externa deberán presentar a los auditores externos para revisión, los anexos con información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. Al 17 de marzo del 2004 la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3 y 7, los siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Servicios de ejecución de giros a Casa de Cambios Delgado S.A.	595.192	701.857
Servicios de ejecución de giros a Casa de Cambios Delgado Inc. (N.Y.)	1.449.867	1.536.567
Servicios de ejecución de giros a Delgado Travel Inc. (Chicago)	69.399	0
Servicios de seguridad recibidos de Seremsepri Cía. Ltda.	274.911	384.002
Honorarios pagados al Socio	57.800	59.160
Publicidad contratada con GRD	171.760	194.253
Arriendos pagados al Socio	47.880	76.200
Publicidad contratada con Delfin Sporting Club	0	54.960

17. OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento del R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- No existen al 31 de diciembre del 2003.

Eventos posteriores.- Entre el 31 de diciembre del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 17 del 2004 (fecha de culminación de la auditoría) no han existido eventos que ameriten ser revelados o que alteren y/o modifiquen significativamente los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2003.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones para superar las observaciones de control interno.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.