

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
accionistas de

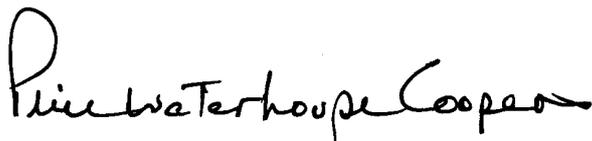
### DHL Internacional del Ecuador S. A.

Quito, 19 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DHL Internacional del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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.

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**DHL Internacional del Ecuador S. A.**  
Quito, 19 de marzo del 2004

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 con el referido grupo económico.
5. En la Nota 1 la Administración informa que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos está en proceso la integración a nivel corporativo entre DHL Worldwide Express y Danzas AEI Intercontinental y que la Compañía continuará operando en el país bajo la misma denominación hasta tanto se reciban las respectivas autorizaciones de su principal accionista para efectuar los cambios operativos y administrativos que se estimen convenientes.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Galo Pazmiño  
Apoderado  
No. de Licencia  
Profesional: 21593



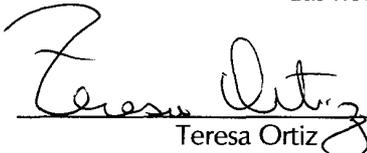
DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

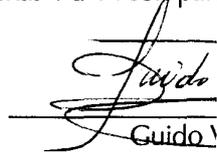
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>761,353</u>	<u>1,837,402</u>
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		801,109	719,528
Compañías relacionadas	8	734,596	762,665
Empleados y funcionarios		10,188	36,180
Otras cuentas por cobrar	3	785,030	470,473
Impuestos por cobrar		<u>59,100</u>	<u>67,267</u>
		2,390,023	2,056,113
Provisión para cuentas incobrables	5	<u>(44,907)</u>	<u>(73,842)</u>
		<u>2,345,116</u>	<u>1,982,271</u>
Pagos anticipados		<u>77,960</u>	<u>64,368</u>
Total del activo corriente		3,184,429	3,884,041
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	2,215,648	2,333,298
INVERSIONES EN ACCIONES		407,837	6,400
OTROS ACTIVOS		145,034	29,517
		<u>5,952,948</u>	<u>6,253,256</u>

Cuentas de orden 1,5

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte

  
Teresa Ortiz  
Gerente General

  
Guido  
Gerente Financiero



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos netos por servicios prestados	1, 2 b) y 8	9,391,669	9,933,878
Costos operativos		<u>(5,094,148)</u>	<u>(5,575,585)</u>
Utilidad bruta		4,297,521	4,358,293
Gastos de administración		<u>(4,035,993)</u>	<u>(4,070,430)</u>
Utilidad en operaciones		261,528	287,863
Otros ingresos (egresos), neto	2 d)	<u>142,555</u>	<u>(8,166)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		404,083	279,697
Participación de los empleados en las utilidades		(88,978)	(96,288)
Impuesto a la renta		<u>(121,825)</u>	<u>(131,780)</u>
Utilidad neta del año		<u>193,280</u>	<u>51,629</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Teresa Ortiz  
Gerente General

  
Guido Vallejo  
Gerente Financiero

  
Patricia Heredia  
Contadora



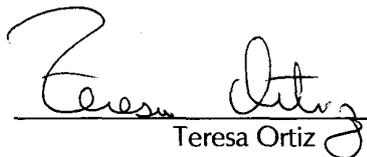
DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

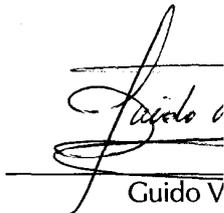
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reser legal
Saldos al 1 de enero del 2002	6,600	4
Utilidad neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,600	4
Ajuste del valor de la inversión en compañías relacionadas	-	2
Utilidad neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,600	7

(1) Ver Nota 12.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte

  
Teresa Ortiz  
Gerente General

  
Guido V  
Gerente Fir



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		193,280	51,629
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activo fijo	4	461,296	590,188
Provisión para cuentas incobrables	5	85,665	148,401
Provisión para pérdidas en cartera en administración	5	37,913	48,875
Jubilación patronal	5	-	40,622
Bonificación por desahucio	5	57,386	178,734
Participación en los resultados de la subsidiaria	2 d)	(137,727)	5,611
		<u>697,813</u>	<u>1,064,060</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(448,510)	(521,206)
Pagos anticipados		(13,592)	71,929
Documentos y cuentas por pagar		(135,196)	211,634
Pasivos acumulados		(133,608)	419,613
Obligaciones sociales		(83,793)	(193,734)
		<u>(116,886)</u>	<u>1,052,296</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activos fijos	4	(343,646)	(184,071)
Incremento en otros activos		(115,517)	(6,607)
		<u>(459,163)</u>	<u>(190,678)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con compañías relacionadas	8	(500,000)	(500,000)
		<u>(500,000)</u>	<u>(500,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto de efectivo		(1,076,049)	361,618
Efectivo al principio del año		<u>1,837,402</u>	<u>1,475,784</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>761,353</u></u>	<u><u>1,837,402</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Teresa Ortiz  
 Gerente General

  
 Guido Vallejo  
 Gerente Financiero

  
 Patricia Heredia  
 Contadora



**DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.**

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

**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, los servicios internacionales desde y hacia el Ecuador son prestados 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 a sus operaciones en el Ecuador, son cobrados y pagados, respectivamente, por DHL Internacional del Ecuador S.A. por cuenta de dicha compañía. Por estos servicios la Compañía factura a DHL International Limited honorarios por agenciamiento, mismos que en el año 2003 representan aproximadamente el 3% del total de los ingresos de DHL Ecuador S.A. (2002: aproximadamente 8%). Véase Nota 8.

En el mercado ecuatoriano DHL Ecuador S.A. presta servicios de entrega y recepción de paquetes, y todas las actividades que con ello se relacionan, como es el caso de aduanas, bodegaje y logística, actividad que generó en el año 2003 aproximadamente el 61% de los ingresos de la Compañía (2002:56%).

Adicionalmente, a partir de 1993, la Compañía efectúa operaciones de transferencia electrónica de dinero bajo un contrato de agenciamiento firmado con Western Union Financial Services Inc., actividades que generaron durante el 2003 y 2002 aproximadamente el 36% de los ingresos de la Compañía.

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.

Actualmente, está en proceso la integración a nivel corporativo entre DHL Worldwide Express y Danzas AEI Intercontinental. La Administración considera que este proceso permitirá integrar los servicios que en la actualidad prestan ambas compañías en uno solo y los clientes se beneficiarán por la cantidad de servicios extendidos que ofrece DHL Worldwide Express. Como parte de dicho proceso de integración, con fecha 1 de abril del 2003, las actividades de la Compañía en el Ecuador comenzaron a operar bajo la denominación comercial "DHL Danzas Air & Ocean", sin que este suceso modifique la razón social de la Compañía, por cuanto localmente, DHL

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

Internacional del Ecuador S.A. continuará operando bajo su misma denominación amparada en los documentos de su constitución legal. Esta situación se mantendrá hasta obtener las respectivas autorizaciones de su principal accionista para efectuar los cambios operativos y administrativos que sean convenientes.

## **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 No. 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) 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 y aduanas;
- 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.

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

**c) Activo fijo -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la 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 fijos 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.

**d) Inversiones en acciones -**

Hasta el año 2002 las inversiones se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores determinados mediante el método de participación.

Con efecto al 1 de de enero del 2003, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 1 de enero del 2003 y los montos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha fue imputada a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en cuentas del patrimonio en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de su subsidiaria generadas a partir del 1 de enero del 2003, es incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. Los dividendos en efectivo recibidos de la subsidiaria se deducen del valor de la inversión.

El efecto del cambio de método incrementó el patrimonio del año 2003 en US\$401,437, incluyendo US\$137,727 que corresponde a la participación en la utilidad neta registrada por la subsidiaria en dicho año y que se incluye en los resultados del año 2003 en el rubro Otros ingresos (egresos), neto.

**e) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2003, la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio

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

### **CONTABLES**

(Continuación)

US\$186,935 (2002: US\$193,403) por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Los cánones de arrendamiento por vencer al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$169,944 (2002: US\$157,880).

#### **f) 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.

##### **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.

#### **g) 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.

#### **h) 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. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Las provisiones para impuesto a la renta por los años 2003 y 2002 fueron calculadas utilizando la tasa del 25%.

#### **i) Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de

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

(Continuación)

conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de 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 suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 3 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos a agentes aduaneros	96,056	165,490
Western Unión (1)	284,243	-
Empresa Nacional de Correos (2)	-	7,588
Jolimet (2)	274,624	274,624
Otras menores	<u>130,107</u>	<u>22,771</u>
	<u><u>785,030</u></u>	<u><u>470,473</u></u>

(1) Corresponde principalmente al valor que la Compañía mantiene por cobrar a Western Union Financial Services Inc. por concepto de comisiones generadas por las operaciones de transferencia electrónica de dinero.

(2) Véase Nota 11.

**NOTA 4 - ACTIVO FIJO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - ACTIVO FIJO**

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,330,939	1,330,939	5
Equipos de cómputo	1,621,578	1,379,086	20 y 33
Maquinaria y equipo	956,019	917,335	10
Muebles	504,187	476,540	10
Vehículos	367,243	358,064	20
Instalaciones	316,442	294,640	20 y 10
Software	<u>153,722</u>	<u>158,722</u>	50 y 33
	5,250,130	4,915,326	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,211,475)</u>	<u>(2,759,021)</u>	
	2,038,655	2,156,305	
Terrenos	176,144	176,144	
Construcciones en curso	<u>849</u>	<u>849</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,215,648</u></u>	<u><u>2,333,298</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,333,298	2,739,415
Adiciones y retiros, neto	343,646	184,071
Depreciación del año	<u>(461,296)</u>	<u>(590,188)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,215,648</u></u>	<u><u>2,333,298</u></u>

**NOTA 5 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 -PROVISIONES**  
(Continuación)

<u>2003</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas incobrables	73,842	85,665	114,600	44,907
Obligaciones patronales (1)	387,709	3,205,550	3,241,162	352,097
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros (2)	934,525	2,550,922	2,632,923	852,524
Pérdidas en cartera en administración	48,875	37,913	48,875	37,913
Impuestos por pagar (3)	147,448	1,867,702	1,834,822	180,328
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal	114,314	-	-	114,314
Bonificación por desahucio	30,000	57,386	83,792	3,594
<u>2002</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas incobrables	43,385	148,401	117,944	73,842
Obligaciones patronales (1)	269,564	2,940,906	2,822,761	387,709
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros (2)	646,607	3,661,929	3,374,011	934,525
Pérdidas en cartera en administración	51,581	48,875	51,581	48,875
Impuestos por pagar (3)	82,317	1,466,995	1,401,864	147,448
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal	73,692	40,622	-	114,314
Bonificación por desahucio	45,000	178,734	193,734	30,000

- (1) Incluye beneficios de ley: 13er., 14to. y 15to. sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2003 por US\$88,978 (2002: US\$96,288).
- (2) Incluye US\$293,625 (2002: US\$319,067) para cubrir cualquier contingencia relacionada con los juicios mencionados en la Nota 11.
- (3) Incluye el Impuesto a la renta de la Compañía por pagar de US\$49,467 (2002: US\$59,483), neto de anticipos y retenciones.

**NOTA 6 - JUBILACION PATRONAL**

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2002 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

## **NOTA 6 - JUBILACION PATRONAL**

(Continuación)

de incremento en el haber jubilatorio del 1% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre del ejercicio, y una tasa de descuento del 7% anual. Al cierre del año 2002, el saldo de dicha provisión representa el 30% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre de dicho año, se encontraban laborando en la Compañía. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha registrado nuevos cargos a la provisión, por cuanto considera que el valor de la misma es suficiente para cubrir los beneficios jubilatorios de los empleados que tienen más de diez años de servicio en la misma.

## **NOTA 7 - BONIFICACION POR DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2002, incluye US\$33,688 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 7% 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. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha ajustado el valor de su provisión al determinado por el estudio actuarial, por cuanto considera que el saldo en libros de la misma, es suficiente para cubrir eventuales costos asociados con la salida de su personal en el futuro.

## **NOTA 8 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Honorarios por agenciamiento (1)	320,454	764,387

(1) Corresponde al valor de los ingresos por honorarios facturados a DHL International Limited por los años 2003 y 2002, respectivamente, con relación al contrato de agenciamiento mencionado en la Nota 1.

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

**NOTA 8 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía con compañías y partes relacionadas los siguientes saldos.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
DHL International Limited (2)	<u>734,596</u>	<u>762,665</u>
 <u>Deuda a largo plazo</u>		
Compañías relacionadas		
DHL Investments Limited (3)	<u>2,000,000</u>	<u>2,500,000</u>

- (2) El saldo de esta cuenta no devenga intereses y representa principalmente el valor neto de (i) honorarios por agenciamiento por cobrar y (ii) cuentas por pagar por cobros de cartera realizados por la Compañía por cuenta de DHL International 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 2003 asciende a US\$1,590,478 (2002: US\$1,691,692). La Compañía ha constituido en el año 2003 una provisión para pérdidas sobre esta cartera de US\$37,913 (2002: US\$48,875), véase Nota 5.
- (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. La Compañía realizó abonos anuales de US\$500,000 en el 2003 y 2002.

**NOTA 9 - 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 10 - IMPUESTO A LA RENTA**

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

#### **NOTA 11 - CONTINGENCIAS**

Al cierre del ejercicio 2002, la Compañía mantenía pendiente de resolución un juicio de excepciones a los procedimientos de coactivas iniciados por la Dirección Nacional de Correos, por un total de US\$6,944. Durante dicho año, la Compañía registró una provisión de aproximadamente US\$45,000 para cubrir la pérdida que estimó se produciría en la resolución de ese reclamo. Al 31 de diciembre del 2003, el mencionado juicio se encuentra resuelto, habiéndose cancelado aproximadamente US\$55,000, a la Dirección Nacional de Correos, por concepto del reclamo antes indicado.

Durante el 2002, la Compañía demandó al Señor Bolívar Espinoza Jácome representante del Grupo Jolimet, subagente de Western Union, por abuso de confianza en el manejo de fondos por US\$274,625. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, este juicio ha determinado la detención y embargo de los bienes del Señor Bolívar Espinoza Jácome. La Administración de la Compañía decidió registrar una provisión por el 100% del valor antes mencionado. (Véase Nota 5 (2)).

#### **NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 165,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

#### **NOTA 13 - SEGUROS**

Con excepción de los vehículos 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 14 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo del 2004) 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.