

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

8092.

Quito, 13 de mayo del 2005

Expediente No. 80-92-82

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,


Vicente López

Adjunto:
lo indicado

*Archivo General
05.05.2005*

Mercy

DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

DHL Internacional del Ecuador S. A.

Quito, 8 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DHL Internacional del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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, 8 de abril del 2005

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.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895





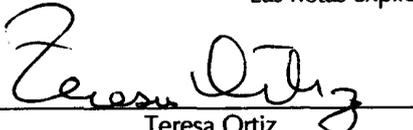
DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

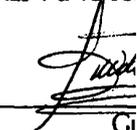
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		855,875	761
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		1,040,061	801
Compañías relacionadas	8	979,685	734
Otras cuentas por cobrar	3	582,618	795
Impuestos por cobrar		68,772	55
		<u>2,671,136</u>	<u>2,396</u>
Provisión para cuentas incobrables	6	(39,546)	(44)
		<u>2,631,590</u>	<u>2,352</u>
Pagos anticipados		24,140	71
Total del activo corriente		3,511,605	3,184
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	2,144,285	2,211
INVERSIONES EN ACCIONES	5	615,080	401
OTROS ACTIVOS		380,427	141
		<u>6,651,397</u>	<u>5,957</u>

Cuentas de orden

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son


Teresa Ortiz
Gerente General


Gerente

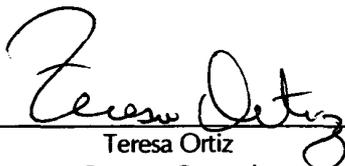


DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos netos por servicios prestados	9,071,492	9,391,669
Costos operativos	<u>(5,271,013)</u>	<u>(5,094,148)</u>
Utilidad bruta	3,800,479	4,297,521
Gastos de administración	<u>(4,351,965)</u>	<u>(4,035,993)</u>
(Pérdida) utilidad en operaciones	(551,486)	261,528
Otros ingresos (egresos), neto	<u>1,277,015</u>	<u>142,555</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	725,529	404,083
Participación de los empleados en las utilidades	(144,721)	(88,978)
Impuesto a la renta	<u>(202,408)</u>	<u>(121,825)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>378,400</u></u>	<u><u>193,280</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Teresa Ortiz
Gerente General


Guido Vallejo
Gerente Financiero


Mónica Quinchuela
Contadora



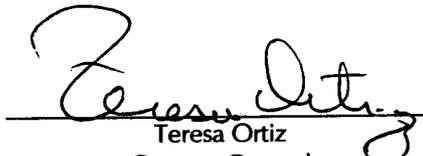
DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)
Saldos al 1 de enero del 2003	6,600
Ajuste del valor de la inversión en compañías relacionadas	-
Utilidad neta del año	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,600
Utilidad neta del año	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,600

(1) Ver Nota 11.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 so


Teresa Ortiz
Gerente General


G
Gere

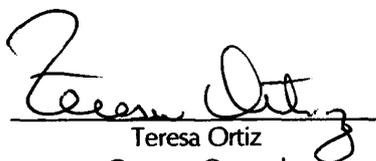


DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		378,400	193,280
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activo fijo	4	464,224	461,296
Provisión para cuentas incobrables	6	116,542	85,665
Provisión para pérdidas en cartera en administración	6	42,651	37,913
Bonificación por desahucio	6	-	57,386
Participación en los resultados de la subsidiaria		<u>(207,243)</u>	<u>(137,727)</u>
		794,574	697,813
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(445,667)	(448,510)
Pagos anticipados		53,820	(13,592)
Otros activos		(235,393)	(115,517)
Documentos y cuentas por pagar		38,164	(135,196)
Pasivos acumulados		285,395	(133,608)
Obligaciones sociales		<u>(3,510)</u>	<u>(83,793)</u>
		487,383	(232,403)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activos fijos	4	<u>(392,861)</u>	<u>(343,646)</u>
		(392,861)	(343,646)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos pagados a compañías relacionadas		-	(500,000)
		-	(500,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto de efectivo		94,522	(1,076,049)
Efectivo al principio del año		<u>761,353</u>	<u>1,837,402</u>
Efectivo al fin del año		<u>855,875</u>	<u>761,353</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Teresa Ortiz
 Gerente General


 Guido Vallejo
 Gerente Financiero


 Mónica Quinchuela
 Contadora



DHL INTERNACIONAL DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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 2004 representan aproximadamente el 9.9% del total de los ingresos de DHL Internacional del Ecuador S.A. (2003: aproximadamente 3.2%). Véase Nota 8.

En el mercado ecuatoriano DHL Internacional del 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 2004 aproximadamente el 71% de los ingresos de la Compañía (2003: 61%).

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 2004 aproximadamente el 29% de los ingresos de la Compañía (2003: aproximadamente 36%).

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. sigue 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 -

Con efecto al 1 de de enero del 2003, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de su compañía asociada. 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.

En consecuencia, las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

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

(Continuación)

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 2004, la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$198,696 (2003: US\$186,935) por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Los cánones de arrendamiento por vencer al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$70,650 (2003: US\$169,944).

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. Al 31 de diciembre del 2004 y 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.

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 2004 y 2003 fueron calculadas utilizando la tasa del 25%.

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

(Continuación)

Los años 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

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 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.

j) Cuentas de orden -

Esta cuenta incluye básicamente los saldos pendientes de cobro a clientes por los valores facturados a éstos en relación con los servicios prestados por la Compañía en virtud del contrato de agenciamiento mantenido con DHL International Limited, mencionado en la Nota 1.

NOTA 3 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Jolimet (1)	274,624	274,624
Western Unión (2)	111,488	284,243
Anticipos a agentes aduaneros	106,235	96,056
Empleados y funcionarios	25,395	10,188
Otras menores	64,876	130,107
	<u>582,618</u>	<u>795,218</u>

NOTA 3 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

- (1) Véase Nota 10.
- (2) 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.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,330,939	1,330,939	5
Equipos de cómputo	1,554,183	1,621,578	20 y 33
Maquinaria y equipo	929,162	956,019	10
Muebles	555,506	504,187	10
Vehículos	298,097	367,243	20
Instalaciones	336,158	316,442	20 y 10
Software	219,583	153,722	50 y 33
	<u>5,223,628</u>	<u>5,250,130</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,256,336)</u>	<u>(3,211,475)</u>	
	1,967,292	2,038,655	
Terrenos	176,144	176,144	
Otros	<u>849</u>	<u>849</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,144,285</u></u>	<u><u>2,215,648</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,215,648	2,333,298
Adiciones y retiros, neto	392,861	343,646
Depreciación del año	<u>(464,224)</u>	<u>(461,296)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,144,285</u></u>	<u><u>2,215,648</u></u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional		Valor en libros	
	%		2004	2003	2004	2003
	Trans Am S.A.	40	6,400	615,080	407,837	615,080

Durante el 2004 y 2003 la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo o acciones por concepto de esta inversión.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2004</u>				
Cuentas incobrables	44,907	116,542	121,903	39,546
Obligaciones patronales (1)	352,097	3,309,417	3,223,582	437,932
Provisiones acumuladas:				
Publicidad, comisiones y otros (2)	852,097	2,936,702	2,830,643	958,156
Pérdidas en cartera en administración	37,913	42,651	5,485	75,079
Impuestos por pagar (3)	180,328	1,812,652	1,711,726	281,254
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal	114,314	-	-	114,314
Bonificación por desahucio	3,594	-	3,510	84
<u>2003</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

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye beneficios de ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2004 por US\$144,721 (2003: US\$88,978).
- (2) Incluye US\$278,322 para cubrir cualquier contingencia relacionada con los juicios mencionados en la Nota 10.
- (3) Incluye el Impuesto a la renta de la Compañía por pagar de US\$144,851 (2003: US\$49,467), neto de anticipos y retenciones.

NOTA 7 - JUBILACION PATRONAL

La provisión para jubilación patronal fue calculada en base a un estudio actuarial elaborado por un profesional independiente al 31 de diciembre del 2003 y representa el 30% del valor actual de la reserva matemática calculada en base al método de prima periódica o acreditamiento anual para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre de ese año, se encontraban laborando en la Compañía. Al 31 de diciembre del 2004, 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 8 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías y partes relacionadas realizadas durante el 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Honorarios por agenciamiento (Véase Nota 1)	996,029	320,454

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
DHL International Limited (2)	979,685	734,596
<u>Deuda a largo plazo</u>		
Compañías relacionadas		
DHL Investments Limited (3)	2,000,000	2,000,000

- (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 2004, asciende a US\$1,846,740 (2003: US\$1,590,478). La Compañía ha constituido en el año 2004 una provisión para pérdidas sobre esta cartera de US\$75,079 (2003: US\$37,913), véase Nota 6.
- (3) Corresponde al saldo de una línea de crédito para financiar el capital de trabajo de la Compañía. Este préstamo no genera interés y es renovado automáticamente por un período adicional de un año cada 31 de agosto, a menos que alguna de las partes notifique por escrito la terminación del convenio. La Compañía durante el año 2004 no ha realizado abonos a cuenta de dicha línea de crédito, habiéndose registrado como último abono el pago de US\$500,000 efectuado en el 2003.

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 - CONTINGENCIAS

Con anterioridad al 1 de enero del 2003, 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 mantiene la providencia dictada por el juez a cargo de la causa a mediados del año 2003, a través de la cual se determinó la detención y embargo de los bienes del demandado. La Administración de la Compañía decidió registrar una provisión por el 100% del valor antes mencionado. (Véase Nota 5 (2)).

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 165,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 12 - 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 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

En fecha 23 de febrero de 2005, mediante Resolución N°05.Q.IJ.735, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de la Compañía de DHL Internacional del Ecuador S.A. a DHL Express (Ecuador) S.A., decisión sobre la cual la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 25 de agosto del 2004 dispuso su trámite. A la fecha de emisión de estos estados financieros la formalización del cambio de denominación de la Compañía, a través de su inscripción en el Registro Mercantil correspondiente, está en proceso.

Excepto por lo mencionado en la párrafo precedente, entre el 31 de diciembre y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2005) 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.