PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Danzas AEI Intercontinental S.A.

Quito, 28 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Danzas AEI Intercontinental S.A. (denominada Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS hasta el 28 de agosto del 2002) al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Excepto por lo que se explica en el párrafo 3, 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 nuestras auditorías proveen 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 sus entidades relacionadas con las cuales al 31 de diciembre del 2002 se registran cuentas por cobrar por US$51,724 (2001 - US$94,979) e ingresos y comisiones generados durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 por US$131,172 (2001 - US$44,109). Adicionalmente, existen diferencias por un total de US$157,112 entre los saldos por pagar a ciertas compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y los valores confirmados por los acreedores,

originadas por cargos que la Compañía no ha contabilizado por no contar con la documentación de soporte. Consideramos que las referidas confirmaciones y documentación pendiente son imprescindibles para permitirnos completar nuestro examen de dichos saldos y operaciones.

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 los asuntos mencionados en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Danzas AEI Intercontinental S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 7 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 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

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	228,940	118,980	Sobregiros Bancarios		-	32,140
				Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		76,344	62,026
Comerciales		309,197	44,549	Compañías relacionadas	7	534,730	940,034
Compañías relacionadas	7	260,490	751,571	Anticipos de clientes		191,431	5,865
Garantías		59,910	61,638	Otras		33,625	9,707
Anticipos a proveedores		6,026	1,104	Beneficios sociales	6	56,353	35,922
Empleados		6,652	5,262				
Impuestos retenidos		12,099	16,302	Total del pasivo corriente		892,483	1,085,694
Otros		10,256	33,317				
		664,630	913,743				
Provisión para cuentas incobrables	6	(27,744)	(16,162)	PATRIMONIO			
		636,886	897,581	(Véanse estados adjuntos)		69,884	22,950
Gastos pagados por anticipado		3,069	5,426				
Total del activo corriente		868,895	1,021,987				
ACTIVO FIJO	4	88,241	77,388				
CARGOS DIFERIDOS		5,231	9,269				
		962,367	1,108,644			962,367	1,108,644

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ingresos por servicios prestados y comisiones		2,924,861	1,359,928
Costo de servicios prestados		(2,003,122)	(687,199)
Utilidad bruta		921,739	672,729
Gastos operativos			
De administración y ventas		(828,725)	(700,712)
Utilidad (pérdida) en operación		93,014	(27,983)
Ingresos y gastos no operacionales			
(Gastos) ingresos financieros, netos		(4,262)	29,783
Otros ingresos (gastos), netos		7,004	(609)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		95,756	1,191
Participación de los trabajadores en las utilidades	5	(20,202)	(7,403)
Impuesto a la renta	5	(28,620)	(10,488)
Utilidad (pérdida) neta del año		46,934	(16,700)

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva Legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	4,000	-	309,295	447,588	(710,839)	50,044
Apropiación para Reserva Legal	-	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
Utilidad neta del año	-	-	-	-	46,934	46,934
Saldo al 31 de diciembre del 2002	4,000	886	309,295	447,588	(691,885)	69,884

(1) Representado por 4,000 acciones de valor nominal de US$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		46,934	(16,700)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	45,955	39,714
Amortización		8,556	6,633
Provisión para cuentas incobrables	6	15,500	12,183
Ajustes por diferencia de inventarios físicos de activos fijos		-	13,558
		116,945	55,388
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		245,195	(362,660)
Gastos pagados por anticipado		2,357	(3,816)
Cuentas por pagar		(181,502)	334,962
Beneficios sociales		20,431	15,139
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		203,426	39,013
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(56,808)	(44,204)
Incremento de cargos diferidos		(4,518)	(13,194)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(61,326)	(57,398)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		(32,140)	(20,374)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(32,140)	(20,374)
Ajustes de ejercicios anteriores		-	(10,394)
Incremento (disminución) neto de efectivo		109,960	(49,153)
Efectivo al principio del año		118,980	168,133
Efectivo al final del año		228,940	118,980

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1996 mediante Resolución No. 96.1.1.1.3433 de la Superintendencia de Compañías, con el nombre Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS. Mediante escritura pública del 28 de agosto del 2002 la Compañía cambió de denominación social a Danzas AEI Intercontinental S.A. debido a la fusión efectuada a nivel corporativo con Air Express International (AEI). La Compañía tiene como objeto social la provisión de servicios de agente 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 AEI Intercontinental, 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.

La Compañía presenta al cierre del año 2002 pérdidas acumuladas por US$691,885. En relación con esta situación, el principal accionista ha manifestado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y económico necesario para que Danzas AEI Intercontinental S.A. siga operando en el año 2003.

Actualmente, está en proceso la integración a nivel corporativo entre DHL Worldwide Express y Danzas AEI Intercontinental. La nueva estructura empresarial empezará a operar a partir del 1 de abril del 2003, bajo el nombre de DHL Danzas Air and Ocean. La Administración considera que este proceso permitirá integrar los servicios que en la actualidad prestan ambas compañías en uno solo y los clientes de Danzas se beneficiarán por la cantidad de servicios extendidos que ofrece DHL Worldwide Express. Localmente, Danzas AEI Intercontinental S.A. continuará operando bajo su

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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 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 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 AEI Intercontinental son reconocidos cuando los valores por comisiones son comunicados 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 7).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

c) **Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

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) **Anticipos de clientes -**

Corresponden a anticipos recibidos de clientes para efectuar pagos por desaduanizaciones de importaciones básicamente. Se liquidan al momento de prestar el servicio.

f) **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.

g) **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. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2002 y 2001 a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

h) **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 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.

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 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001
Caja Chica	1,900	1,350
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	112,188	11,435
Citibank N. A. New York	27,019	-
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	87,833	106,195
	228,940	118,980

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición del rubro:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Equipo de cómputo y comunicación	150,695	108,202	25 y 33
Muebles y enseres	24,650	31,538	20
Equipo de oficina	17,979	21,126	25
Equipo de transporte	19,692	22,712	20 y 25
	213,016	183,578	
Menos: Depreciación acumulada	(124,775)	(106,190)	
	88,241	77,388	

Movimiento:

	2002	2001
Saldo inicial al 1 de enero	77,388	86,456
Adiciones, neto	56,808	44,204
Ajustes netos (1)	-	(13,558)
Depreciación del año	(45,955)	(39,714)
	88,241	77,388

(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 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2000, 2001 y 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 al 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US$45,000 (2001 - 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$9,540 (2001 - US$2,229). Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US$666,340 (2001 – US$705,484), las cuales no han sido aún ratificadas por el Servicio de Rentas Internas.

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

	2002	2001
Utilidad neta del año	95,756	1,191
Gastos no deducibles	83,475	58,651
Amortización pérdidas fiscales años anteriores	(44,494)	(10,488)
Base para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades	134,737	49,354
Participación de los trabajadores en las utilidades	20,202	7,403
Base para cálculo de impuesto a la renta	114,535	41,951
Impuesto a la renta	28,620	10,488

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

Año 2002:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas incobrables	16,162	15,500	3,918	27,744
Beneficios sociales	35,922	207,948	187,517	56,353

Año 2001:

	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 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 con compañías relacionadas, expresadas en dólares estadounidenses:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2002:

Compañía Relacionada	Ingresos por servicios (1)	Comisiones ganadas (2)	Comisiones pagadas (3)	Otras comisiones (4)
Danzas AG Switzerland	27,696	-	-	10,350
Danzas Alemania	4,964	2,596	-	9,285
Danzas Argentina	7,130	-	-	3,940
Danzas BV Netherlands	5,533	408	-	2,610
Danzas Brasil	11,053	21,574	-	6,280
Danzas Australia	1,277	-	-	130
Danzas Colombia	265,618	111,137	32,610	17,330
Danzas Corporation - U.S.A.	67,090	89,250	-	34,680
Danzas Italia	8,036	16,751	-	6,345
Danzas Korea	8,495	841	-	940
Danzas México	1,401	15,491	-	9,040
Danzas Reino Unido	2,470	351	-	3,400
Danzas Venezuela	2,126	2,077	-	1,390
Head Office Sermat	-	116,400	-	-
Otras menores	19,964	(4,217)	-	13,780
Total	432,853	372,659	32,610	119,500

Año 2001

Compañía Relacionada	Ingresos por servicios (1)	Comisiones ganadas (2)	Comisiones pagadas (3)	Otras comisiones (4)
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	370,357	279,370	5,134	119,965

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

(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 los años 2002 y 2001.

(3) Corresponde a las comisiones a ser pagadas por el servicio que prestan las compañías relacionadas en las exportaciones realizadas durante los años 2002 y 2001.

(4) Corresponde a comisiones ganadas en los años 2002 y 2001 que las compañías relacionadas reconocen a la Compañía por cada embarque de acuerdo al peso del mismo.

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2002		2001	
Documentos y cuentas por cobrar: (1)				
Danzas AG Switzerland	70,340		42,025	
Danzas Colombia	51,912		157,248	(4)
Head Office Sermat	28,715		-	
Danzas B.V. Netherlands	12,510		-	
Danzas Italia	12,454		25,702	
Danzas Australia	10,372		8,781	
Danzas Reino Unido	10,498		6,722	
Danzas Alemania	9,913		27,252	
Danzas Corporation - U.S.A.	9,592		250,449	(4)
Danzas Argentina	8,021		62,356	
Danzas Venezuela	2,857		35,773	
Otras menores	33,306		135,263	
	260,490		751,571	
Documentos y cuentas por pagar:				
Danzas Francia	181,073	(5)	20,094	
Danzas Alemania	127,545	(5)	149,926	
Danzas Colombia	96,175		186,180	(6)
Danzas Corporation - U.S.A.	80,030		402,299	(6)
Danzas New Zeland	78,264		-	
Danzas Italia	70,645		124,800	
Danzas México	59,080		37,130	
Danzas AG Switzerland	11,949		9,092	
Danzas Argentina	7,642		12,914	
Danzas Venezuela	423		32,713	
Otras Varias	189,319		201,382	
	902,145	(2)	1,176,530	
Cuentas por cobrar por cuenta de compañías relacionadas	(367,415)	(3)	(236,496)	
	534,730		940,034	

(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 2002 y 2001.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

(3) Corresponde a las cuentas por cobrar generadas por las compañías del Grupo con importadores ecuatorianos. El riesgo crediticio en el cobro de dichas cuentas es asumido por las compañías relacionadas. Ver Nota 1.

(4) 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, los cuales en su mayor parte fueron cobrados durante el año 2002

(5) Los saldos al 31 de diciembre del 2002 de Danzas Francia y Danzas Alemania incluyen cargos por US$19,550 y US$40,972 respectivamente originados hasta el año 2001.

(6) 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 cuales en su mayor parte fueron pagados durante el año 2002.

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

NOTA 8 - 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 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero del 2003) 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.