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, 19 de marzo del 2004

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 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. 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 2003 se registran cuentas por cobrar por US$173,035 (2002: US$51,724), e ingresos por servicios y comisiones generados durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003 por US$710,328 (2002: US$131,172). 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los accionistas de
Danzas AEI Intercontinental S.A.
Quito, 19 de marzo del 2004

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 indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Danzas AEI Intercontinental 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.

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. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía informa pérdidas acumuladas por montos que exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente. En dicha Nota también se indica que el principal accionista ha confirmado a la Administración su intención de apoyar permanentemente a la Compañía proporcionándole el apoyo operativo, financiero y económico necesario para que siga operando como un negocio en marcha.

7. 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.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Galo Pazmiño
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 21593

DANZAS AEI
INTERCONTINENTAL

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

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	52,374	228,940	Préstamos Bancarios		270,000	-
				Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		126,736	76,344
Comerciales		468,056	309,197	Compañías relacionadas	7	511,561	534,730
Compañías relacionadas	7	173,035	260,490	Anticipos de clientes		186,174	191,431
Garantías		82,337	59,910	Otras		22,433	33,625
Anticipos a proveedores		23,048	6,026	Beneficios sociales	6	47,000	56,353
Empleados		5,449	6,652				
Impuestos retenidos		22,713	12,099	Total del pasivo corriente		1,163,904	892,483
Otros		12,075	10,256				
		786,713	664,630				
Provisión para cuentas incobrables	6	(24,506)	(27,744)	PATRIMONIO			
		762,207	636,886	(Véanse estados adjuntos)		(76,103)	69,884
Gastos pagados por anticipado		29,399	3,069				
Total del activo corriente		843,980	868,895				
ACTIVO FIJO	4	207,922	88,241				
CARGOS DIFERIDOS		35,899	5,231				
		1,087,801	962,367			1,087,801	962,367

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

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

DANZAS AEI
INTERCONTINENTAL

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos por servicios prestados y comisiones	7	5,486,175	2,924,861
Costo de servicios prestados		(4,410,237)	(2,003,122)
Utilidad bruta		1,075,938	921,739
Gastos operativos			
De administración y ventas		(1,220,036)	(828,725)
(Pérdida) utilidad en operación		(144,098)	93,014
Ingresos y gastos no operacionales			
(Gastos)financieros, netos		(10,234)	(4,262)
Otros ingresos, netos		8,345	7,004
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(145,987)	95,756
Participación de los trabajadores en las utilidades	5	-	(20,202)
Impuesto a la renta	5	-	(28,620)
(Pérdida) utilidad neta del año		(145,987)	46,934

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

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

DANZAS AEI
INTERCONTINENTAL

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

	Capital social (1)	Reserva Legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	4,000	886	309,295	447,588	(738,819)	22,950
Utilidad neta del año	-	-	-	-	46,934	46,934
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,000	886	309,295	447,588	(691,885)	69,884
Pérdida neta del año					(145,987)	(145,987)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,000	886	309,295	447,588	(837,872)	(76,103)

(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

DANZAS AEI
INTERCONTINENTAL

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:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(145,987)	46,934
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	46,798	45,955
Amortización		21,902	8,556
Provisión para cuentas incobrables	6	2,215	15,500
		(75,072)	116,945
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(127,536)	245,195
Gastos pagados por anticipado		(26,330)	2,357
Cuentas por pagar		10,774	(181,502)
Beneficios sociales		(9,353)	20,431
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(227,517)	203,426
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(166,479)	(56,808)
Incremento de cargos diferidos		(52,570)	(4,518)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(219,049)	(61,326)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de sobregiros bancarios		-	(32,140)
Incremento de préstamos bancarios		270,000	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		270,000	(32,140)
(Disminución) incremento neto de efectivo		(176,566)	109,960
Efectivo al principio del año		228,940	118,980
Efectivo al final del año		52,374	228,940

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

Gabriel Mayorga
Gerente General

Santiago Maldonado
Gerente Financiero

DANZAS AEI
INTERCONTINENTAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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. A partir del año 2003, el riesgo crediticio en el cobro de dichas cuentas es asumido en forma local por la Compañía.

Durante el año 2003, la Compañía abrió la operación de una nueva línea de negocio dedicada a la prestación de servicios de administración, bodegaje y distribución de inventarios.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía reporta pérdidas acumuladas por US$837,872 (2002: US$691,885), las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente, y colocan a la Compañía en causal de disolución. En relación con esta situación, el principal accionista, ha confirmado a la Administración su intención de apoyar permanentemente a la Compañía proporcionándole el apoyo operativo, financiero y económico necesario para que siga operando como una empresa en marcha.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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 de Danzas 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, Danzas AEI Intercontinental 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 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, logística, distribución, almacenaje y administración de inventarios se reconocen cuando se presta y factura el servicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

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, véase Nota 7.

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. Adicionalmente incluye los cargos que se efectuaron durante el año 2003 por gastos preoperacionales incurridos durante la puesta en marcha de la nueva línea de servicios de distribución, almacenaje y administración de inventarios. Los referidos cargos se amortizan en un plazo de 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

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. Debido a que la Compañía registró pérdidas en el año 2003, no se contabilizó para dicho año provisión en concepto de participación de los empleados en las utilidades.

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. Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2003, no se registró para dicho año provisión en concepto de impuesto a la renta. La provisión para impuesto a la renta por el año 2002 fue calculada utilizando la tasa del 25%.

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS
(Continuación)

	2003		2002
Caja Chica	3,700		1,900
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	116,560		112,188
Citibank N. A. New York	(45,431)	(1)	27,019
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	(22,455)	(1)	87,833
	52,374		228,940

(1) Corresponde a sobregiros contables.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Equipo de cómputo y comunicación	174,655	150,695	25 y 33
Muebles y enseres	40,483	24,650	20 y 10
Equipo de oficina	20,149	17,979	20 y 10
Equipo de transporte	19,691	19,692	20 y 25
Maquinaria y Equipo	124,517	-	10
	379,495	213,016	
Menos: Depreciación acumulada	(171,573)	(124,775)	
	207,922	88,241	

Movimiento:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	88,241	77,388
Adiciones, neto	166,479	56,808
Depreciación del año	(46,798)	(45,955)
	207,922	88,241

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

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

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 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.

La determinación del impuesto a la renta y participación de los trabajadores por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, se efectuó de la siguiente manera:

Utilidad neta del año	95,756
Gastos no deducibles	83,475
Amortización pérdidas fiscales años anteriores	(44,494)
Base para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades	134,737
Participación de los trabajadores en las utilidades	20,202
Base para cálculo de impuesto a la renta	114,535
Impuesto a la renta	28,620

NOTA 6 - PROVISIONES

Año 2003:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas incobrables	27,744	2,215	5,453	24,506
Beneficios sociales	56,353	212,444	221,797	47,000

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

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías relacionadas, expresadas en dólares estadounidenses:

Año 2003:

Compañía Relacionada	Ingresos por servicios (1)	Comisiones ganadas (2)
Danzas AG Switzerland	6,251	-
Danzas Alemania	8,341	-
Danzas Argentina	4,183	-
Danzas BV Netherlands	-	-
Danzas Brasil	5,011	-
Danzas Australia	2,425	-
Danzas Colombia	167,108	-
Danzas Corporation - U.S.A.	63,185	-
Danzas Italia	51,002	-
Danzas Korea	420	-
Danzas México	10,426	-
Danzas Reino Unido	-	-
Danzas Venezuela	14,732	-
Head Office Sermat	-	322,750
Otras menores	54,494	-
Total	387,578	322,750

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

(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 2003 y 2002.

(3) Corresponde a las comisiones que fueron pagadas por el servicio que prestaron las compañías relacionadas en las exportaciones realizadas durante el año 2002.

(4) Corresponde a comisiones ganadas en el año 2002 que las compañías relacionadas reconocieron a la Compañía por cada embarque de acuerdo al peso del mismo. Este tipo de comisiones no estuvo vigente para el 2003.

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

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

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

	2003	2002
Documentos y cuentas por cobrar: (1)		
Danzas AG Switzerland	2,324	70,340
Danzas Colombia	-	51,912
Head Office Sermat	83,347	28,715
Danzas B.V. Netherlands	77	12,510
Danzas Italia	-	12,454
Danzas Australia	189	10,372
Danzas Reino Unido	11,084	10,498
Danzas Alemania	652	9,913
Danzas Corporation - U.S.A.	67,993	9,592
Danzas Argentina	6,360	8,021
Danzas Venezuela	-	2,857
Otras menores	1,009	33,306
	173,035	260,490

Documentos y cuentas por pagar:

(Véase página siguiente)

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

	2003		2002	
Documentos y cuentas por pagar:				
Danzas Corporation	97,232		80,030	
Danzas Colombia	75,082		96,175	
Danzas Do Brasil	49,330		-	
Danzas Germany	48,365		127,545	(4)
Danzas Italia	25,505		70,645	
Danazas Canada	19,835		-	
Danzas Japon	18,797		-	
Danzas UK	17,649		-	
Danzas México	14,100		59,080	
Danzas Sweden	13,907		-	
Danzas Argentina	13,679		7,642	
Danzas Chile	10,005		-	
Danzas Venezuela	7,194		423	
Danzas Taiwan	7,127		-	
Danzas Francia	6,803		181,073	(4)
Danzas Netherlands	6,243		-	
Danzas AG Switzerland	5,277		11,949	
Danzas Canada	4,954		-	
Danzas Bélgica	4,822		-	
Danzas España	3,015		-	
Danzas HK	2,865		-	
Danzas República Checa	2,792		-	
Danzas Korea	2,125		-	
Danzas China	181		-	
Danzas Finlandia	118		-	
Danzas New Zeland	-		78,264	
Danzas Africa	75		-	
Otras varias	81,790		189,319	
	538,867	(2)	902,145	(2)
Cuentas por cobrar por cuenta de compañías relacionadas (3)	(27,306)		(367,415)	
	511,561		534,730	

(1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por las comisiones reconocidas y facturación a las compañías relacionadas, véase Nota 2 b).

(2) Corresponde a los saldos pendientes de pago a las compañías relacionadas por la recuperación de cartera efectuada al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

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. A partir del año 2003, el riesgo crediticio en el cobro de dichas cuentas es asumido en forma local por la Compañía, véase Nota 1.

(4) 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

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses.

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 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.