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

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.

Quito, 27 de mayo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A. (antèriormente denominada Danzas AEI Intercontinental S.A., véase Nota 1) 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. Excepto por lo que se explica en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías 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 relación a las cuentas con entidades relacionadas informadas en el balance general como valores por cobrar por US$251,727 (2003: US$173,035), saldos por pagar al 31 de diciembre del 2004 por US$543,877 e ingresos por servicios y comisiones generados durante el año por US$661,756 (2003: US$710,328) informamos que: (i) no recibimos respuesta a la mayor parte de las solicitudes enviadas por la Compañía a dichas entidades en las que solicitó confirmación de saldos y operaciones, y (ii) a la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de análisis y conciliación de los saldos con entidades relacionadas incluidos en sus registros contables. En estas circunstancias, no pudimos completar nuestro trabajo para determinar la razonabilidad de los montos antes mencionados.

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 DHL DANZAS AIR &

A los accionistas de
DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
Quito, 27 de mayo del 2005

OCEAN (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.

5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la utilidad bruta generada por la Compañía en los últimos años ha sido insuficiente para permitirle absorber sus gastos operativos y financieros, por lo cual hasta el 31 de diciembre del 2004 las pérdidas acumuladas totalizaban US$869,498, colocando a la Compañía en causal de disolución debido a que dicho monto excede el máximo permitido por la legislación vigente. La Administración informa que para subsanar este asunto, el principal accionista de la Compañía realizó en el 2004 aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US$150,000, los cuales están en proceso de ser formalmente aprobados por la Junta General de Accionistas y que continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo. Adicionalmente, la Administración de la Compañía informa que a la presente fecha está en proceso la integración a nivel corporativo entre DHL Worldwide Express y DANZAS AEI Intercontinental; sobre esta negociación se nos informó que aún no se conocen los mecanismos concretos de cómo se perfeccionaría la indicada operación en el Ecuador estimándose que por ahora la Compañía continuará desenvolviendo sus operaciones sin cambios. Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas planteados por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viere obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

6. 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		17,827	120,260	Sobregiros bancarios	4	35,946	67,886
				Préstamos bancarios	4	630,000	270,000
				Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		276,077	126,736
Comerciales		903,901	468,056	Compañías relacionadas	7	543,877	511,561
Compañías relacionadas	7	251,727	173,035	Anticipos de clientes		41,646	186,174
Garantías		81,447	82,337	Otras		4,941	22,433
Anticipos a proveedores		63,858	23,048	Beneficios sociales	6	76,368	47,000
Empleados		11,873	5,449	Deudas fiscales	6	24,809	-
Impuestos retenidos		69,048	22,713				
Otros		53,049	12,075				
		1,434,903	786,713	Total del pasivo corriente		1,633,664	1,231,790
Provisión para cuentas incobrables	6	(15,875)	(24,506)				
		1,419,028	762,207				
Gastos pagados por anticipado		25,624	29,399	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		42,271	(76,103)
Total del activo corriente		1,462,479	911,866				
ACTIVO FIJO	3	186,641	207,922				
CARGOS DIFERIDOS		26,815	35,899				
		1,675,935	1,155,687			1,675,935	1,155,687

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Srta. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por servicios prestados y comisiones		7,812,289	5,486,175
Costo de servicios prestados		(6,269,767)	(4,410,237)
Utilidad bruta		1,542,522	1,075,938
Gastos operativos			
De administración y ventas		(1,546,917)	(1,220,036)
(Pérdida) en operación		(4,395)	(144,098)
Ingresos y gastos no operacionales			
Ingresos y (gastos) financieros, netos		(44,786)	(10,234)
Otros ingresos y (gastos), netos		64,255	8,345
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		15,074	(145,987)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(21,891)	-
Impuesto a la renta	5	(24,809)	-
(Pérdida) neta del año		(31,626)	(145,987)

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Srta. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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 2003	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)
Aporte para futuras capitalizaciones (1)	-	-	150,000	-	-	150,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(31,626)	(31,626)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	4,000	886	459,295	447,588	(869,498)	42,271

(1) Ver Nota 8.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Srta. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (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:			
Pérdida neta del año		(31,626)	(145,987)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	59,653	46,798
Amortización		27,882	21,902
Provisión para cuentas incobrables	6	26,553	2,215
		82,462	(75,072)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(683,374)	(127,536)
Gastos pagados por anticipado		3,775	(26,330)
Cuentas por pagar		44,446	10,774
Beneficios sociales		29,368	(9,353)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(523,323)	(227,517)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones y ajustes de activo fijo, neto	3	(38,372)	(166,479)
Incremento de cargos diferidos		(18,798)	(52,570)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(57,170)	(219,049)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Aumento de sobregiros bancarios		(31,940)	67,886
Incremento aportes para futuras capitalizaciones		150,000	-
Incremento de préstamos bancarios		360,000	270,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		478,060	337,886
Disminución neta de efectivo		(102,433)	(108,680)
Efectivo al principio del año		120,260	228,940
Efectivo al final del año		17,827	120,260

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Srta. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 de Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS. Mediante escritura pública del 28 de agosto del 2002 la Compañía cambió su denominación social a Danzas AEI Intercontinental S.A. con motivo de 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.

El 24 de agosto del 2004 la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas decidió adoptar el nombre de DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A., denominación comercial que venía utilizando la Compañía desde abril del 2003, en lugar de Danzas AEI Intercontinental S.A. El referido cambio de nombre fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.04.Q.IJ.5118. de fecha 29 de diciembre del 2004, e inscrito en el Registro Mercantil el 21 de febrero del 2005.

La Compañía forma parte del Grupo Danzas AEI Intercontinental (DHL Danzas Air & Ocean), el cual se dedica al servicio de transporte de carga a nivel 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 2003, la Compañía inició las operaciones de una nueva línea de negocio dedicada a la prestación de servicios de administración, bodegaje y distribución de inventarios y en abril del 2004, aperturó una línea dedicada a la prestación de servicios de transporte, consolidación y distribución de productos perecibles.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

La utilidad bruta generada por la Compañía en los últimos años ha sido insuficiente para permitirle absorber sus gastos operativos y financieros, por lo cual hasta el 31 de diciembre del 2004 las pérdidas acumuladas totalizaban US$869,498, colocando a la Compañía en causal de disolución debido a que dicho monto excede el máximo permitido por la legislación vigente. Para subsanar este asunto, el principal accionista de la Compañía realizó en el 2004 aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US$150,000, los cuales están en proceso de ser formalmente aprobados por la Junta General de Accionistas y la Administración continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo. Adicionalmente, a la presente fecha está en proceso la integración a nivel corporativo entre DHL Worldwide Express y DANZAS AEI Intercontinental, pero aún no se conocen los mecanismos concretos de cómo se perfeccionaría la indicada operación en el Ecuador estimándose que por ahora la Compañía continuará desenvolviendo sus operaciones sin cambios. Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas planteados por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viere obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

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.

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 ganadas son comunicados por las entidades relacionadas. A partir del 2004 los cargos por conceptos de esta naturaleza recibidos de entidades relacionadas se presentan como una deducción de los ingresos; hasta el año 2003 dichos cargos se presentaron formando parte de los costos de servicios prestados.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

distribución, almacenaje y administración de inventarios. Los referidos cargos se amortizan en un plazo de tres años.

e) **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 perdidas en el año 2003, no contabilizó para dicho año provisión por concepto de participación de los empleados en las utilidades.

f) **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, la cual 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 registró para dicho año provisión en concepto de impuesto a la renta. La provisión para impuesto a la renta por el año 2004 fue calculada utilizando la tasa del 25%.

g) **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.

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 - ACTIVO FIJO

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Equipo de cómputo y comunicación	177,877	174,655	25 y 33
Muebles y enseres	58,793	40,483	20 y 10
Equipo de oficina	-	20,149	20 y 10
Equipo de transporte	19,219	19,691	20 y 25
Maquinaria y Equipo	124,845	124,517	10
	380,734	379,495	
Menos: Depreciación acumulada	(194,093)	(171,573)	
	186,641	207,922	

Movimiento:

	2004	2003
Saldo inicial al 1 de enero	207,922	88,241
Adiciones, neto	38,969	166,479
Ajustes, netos	(597)	-
Depreciación del año	(59,653)	(46,798)
	186,641	207,922

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, se compone de:

	2004		2003	
Sobregiros bancarios				
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	-		(22,455)	
Citibank N. A. New York	(34,532)		(45,431)	
Banco del Pacífico S.A.	(606)		-	
Otros menores	(808)		-	
	(35,946)	(1)	(67,886)	(1)

(1) Corresponde a sobregiros contables.

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	2004		2003	
		Vencimiento		Vencimiento
Citibank N. A. New York	630,000	(1)	270,000	(2)
	630,000		270,000	

(1) Incluye dos operaciones de crédito por US$430,000 y US$200,000 con vencimientos el 7 de enero y el 25 de febrero del 2005, respectivamente.

(2) Incluye dos operaciones de crédito por US$70,000 y US$200,000 con vencimientos el 8 de enero y el 4 de marzo del 2004, respectivamente.

Durante el año 2004 la tasa promedio de interés de los créditos contratados fluctuó entre 9.5% y 10.5% (2003 - 10.5%)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2002 al 2004 están sujetos a una posible revisión fiscal 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 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US$24,810 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US$6,250.

La determinación del impuesto a la renta y participación de los trabajadores por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, se efectuó de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	15,074
Gastos no deducibles	130,865
Amortización pérdidas fiscales años anteriores	(24,810)
Base para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades	121,129
Participación de los trabajadores en las utilidades	(21,891)
Base para cálculo de impuesto a la renta	99,238
Tasa de impuesto	25%
Impuesto a la renta	24,809

Modificación en la legislación

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.

NOTA 6 - PROVISIONES

Año 2004:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas incobrables	24,506	26,553	35,184	15,875
Beneficios sociales	47,000	294,255	264,887	76,368
Deudas fiscales	-	24,809	-	24,809

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 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías relacionadas. Los ingresos por servicios prestados y por comisiones ganadas detallados a continuación se incluyen en el estado de resultados bajo el rubro Ingresos por servicios prestados y comisiones.

	2004		2003	
Compañía Relacionada	Ingresos por servicios (1)	Comisiones ganadas (2)	Ingresos por servicios (1)	Comisiones ganadas (2)
Danzas AEI Panama	7,749	-	-	-
Danzas Guatemala	1,307	-	-	-
Danzas Costa Rica	1,155	-	-	-
Danzas AEI Canada	26,294	-	-	-
Danzas AEI Mexico	8,971	-	10,426	-
Danzas AEI Peru	8,479	-	-	-
Danzas Ag Switzerland	4,602	-	6,251	-
Danzas Argentina	4,778	-	4,183	-
Danzas Brasil	7,410	-	5,011	-
Danzas Bv The Netherlands	7,766	-	-	-
Danzas Chile	9,054	-	-	-
Danzas Corporation - U.S.A.	149,685	-	63,185	-
Danzas Freight Ltd Hong Kong	3,324	-	-	-
Danzas Gmbh Austria	1,114	-	-	-
Danzas Gmbh Germany	16,922	-	8,341	-
Danzas Interc. Inc Philippines	5,292	-	-	-
Danzas K.K Japan	4,965	-	-	-
Danzas Korea Ltd	3,950	-	420	-
Danzas Ltda Colombia	101,191	-	167,108	-
Danzas New Zealand	1,122	-	-	-
Danzas Nv Belgium	7,695	-	-	-
Danzas Pty Australia	6,886	-	2,425	-
Danzas S.A France	5,553	-	-	-
Danzas S.P.A Italy	2,913	-	51,002	-
Danzas Uk Ltda Great Britain	2,137	-	-	-
Danzas Venezuela	4,725	-	14,732	-
Danzas Z.F Freight Agency Co China	1,295	-	-	-
Dhl Danzas Air & Ocean Dinamarca	8,386	-	-	-
Dhl Logistics Spain	5,816	-	-	-
Dz Intercontinental (Pty) Sud Africa	1,949	-	-	-
Flying Cargo Ltd. Israel	2,276	-	-	-
Head Office Sermat	-	234,818	-	322,750
Otras menores	2,177	-	54,494	-
Total	426,938	234,818	387,578	322,750

(1) Corresponde a las facturas por el servicio de transporte de carga internacional originadas en exportaciones efectuadas desde Ecuador, neto de los cargos recibidos de compañías

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

relacionadas por estos mismos conceptos. El procedimiento operativo consiste en facturar estos servicios a las entidades relacionadas en el exterior para que éstas se encarguen de su cobro a los clientes respectivos en el lugar de destino.

(2) Corresponde a las comisiones reconocidas por las compañías relacionadas por el servicio que prestó DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A. por las importaciones realizadas durante los años 2004 y 2003.

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:

	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (1)		
Danzas AG Switzerland	1,931	2,324
Danzas Colombia	8,382	-
Head Office Sermat	64,720	83,347
Danzas B.V. Netherlands	337	77
Danzas Italia	2,850	-
Danzas Australia	-	189
Danzas Reino Unido	2,808	11,084
Danzas Alemania	540	652
Danzas Corporation - U.S.A.	97,526	67,993
Danzas Argentina	4,541	6,360
Danzas Brasil	9,730	-
Danzas Regional Miami	28,381	-
Danzas Venezuela	623	-
Otras menores	29,358	1,009
	251,727	173,035

Documentos y cuentas por pagar:

(Véase página siguiente)

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

	2004		2003	
Documentos y cuentas por pagar:				
Danzas Corporation - U.S.A.	70,490		97,232	
Danzas Colombia	258,612		75,082	
Danzas Do Brasil	101,204		49,330	
Danzas Germany	16,074		48,365	
Danzas Italia	4,547		25,505	
Danazas Canada	-		19,835	
Danzas Japon	2,302		18,797	
Danzas UK	6,185		17,649	
Danzas México	11,758		14,100	
Danzas Sweden	-		13,907	
Danzas Argentina	12,737		13,679	
Danzas Chile	371		10,005	
Danzas Venezuela	26,126		7,194	
Danzas Taiwan	-		7,127	
Danzas Francia	4,746		6,803	
Danzas Netherlands	11,143		6,243	
Danzas AG Switzerland	1,478		5,277	
Danzas Canada	-		4,954	
Danzas Bélgica	257		4,822	
Danzas España	6,021		3,015	
Danzas HK	-		2,865	
Danzas República Checa	-		2,792	
Danzas Korea	207		2,125	
Danzas China	6,177		181	
Otras varias	34,817		81,983	
	575,252	(2)	538,867	(2)
Cuentas por cobrar por cuenta de compañías relacionadas (3)	(31,375)		(27,306)	
	543,877		511,561	

(1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por los servicios prestados y comisiones ganadas, véase Nota 2 b).

(2) Corresponde a los saldos pendientes de pago a las compañías relacionadas por los cargos efectuados por dichas entidades para su facturación y cobro local. Tales cargos son debitados a las cuentas por cobrar a los clientes locales con crédito a las cuentas por pagar a las entidades relacionadas.

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

(3) Corresponde a cuentas por cobrar generadas en Ecuador pero que deben cobrarse en el exterior, para lo cual se cargan dichos montos a las entidades relacionadas que efectúan dichos cobros. 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).

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

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 4,000 acciones de un valor nominal de US$1 cada una.

Durante el año 2004 el principal accionista de la Compañía confirmó mediante correo electrónico que su aporte en efectivo de US$150,000 debe destinarse a futuras capitalizaciones. Este aporte no ha sido ratificado en las Juntas Generales de Accionistas celebradas en dicho año y según la Administración de la Compañía, los referidos aportes serán ratificados en la próxima junta general a ser realizada en el año 2005. No obstante lo indicado, la Administración resolvió incluir dicho monto en el patrimonio, tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio.

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 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de mayo 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.