

~~25630~~
45420.

PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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\$ - Dólar estadounidense

NEC 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 señores accionistas de

Panalpina Ecuador S.A.

Quito, 18 de agosto del 2006

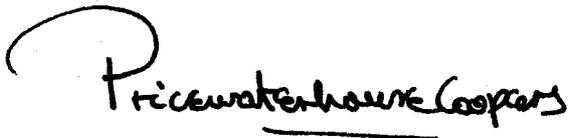
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 siguientes, 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. Según se menciona en la Nota 9 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 7). Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de la Compañía está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no puede aún determinar y reflejar al 31 de diciembre del 2005 los efectos, si los hubiere, de la nueva normativa en sus estados financieros. En las actuales circunstancias, no nos es posible estimar el efecto, si lo hubiere, de las referidas normas sobre los estados financieros adjuntos.

A los señores accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.
Quito, 18 de agosto del 2006

4. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene cuentas por cobrar originadas en años anteriores por varios conceptos por un total de US\$215,557, incluidas en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar – clientes" las cuales no han tenido movimiento durante el año. Por otro lado, no nos fueron proporcionados los argumentos y documentos de nos permitan evaluar las posibilidades de recuperabilidad dicho saldo. Por estas circunstancias, no logramos concluir nuestra revisión sobre el monto antes mencionado así como tampoco logramos satisfacernos de la recuperabilidad del mismo.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación a los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía dependen en gran medida de los acuerdos establecidos con sus compañías relacionadas, para la provisión integrada de servicios de importación y exportación básicamente de carga pesada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas.
7. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$1,015,182 y US\$642,360 respectivamente; situación que colocaba a esas fechas a la Compañía en causal de disolución técnica. Con el propósito de solucionar esta situación, los accionistas de la Compañía mediante Junta General de fecha 20 de marzo del 2006 decidieron realizar un aporte de capital, con lo cual el patrimonio a esa fecha ascendía a US\$(17,463) (cifra no auditada). Como se indica en la Nota 1 la Administración de la Compañía expresa que tiene planes de crecimiento de operaciones, que continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio, y que, amparada en estos planes, ha preparado los estados financieros de Panalpina Ecuador S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.
8. Como se explica en la Nota 9, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía informa una cuenta por cobrar correspondiente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta que le efectuaron los clientes en años anteriores y hasta el año 2005 por US\$200,858. La Administración de la

A los señores accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.
Quito, 18 de agosto del 2006

Compañía está analizando alternativas para su recuperación ante las autoridades correspondientes. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no es posible determinar el resultado final de los trámites que inicie la Compañía para recuperar el monto indicado.


PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



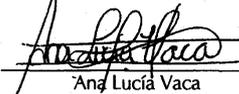
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	4	417,814	927,109	Sobregiros bancarios	4	-	194,779
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar	7	1,986,340	2,202,451
Clientes	5	1,828,228	2,234,807	Compañías relacionadas		961,579	1,082,734
Impuestos	9	219,506	179,110	Proveedores		211,924	33,383
Compañías relacionadas	7	75,446	67,962	Otras			
Anticipos		72,945	60,427			3,159,843	3,318,568
Empleados		51,490	30,634	Pasivos acumulados			
Otros		159,529	26,672	Beneficios sociales	8	88,410	56,911
				Impuestos		34,449	36,587
Provisión para cuentas incobrables	8	2,407,144 (242,644)	2,599,612 (276,826)			122,859	93,498
		2,164,500	2,322,786	Total del pasivo corriente		3,282,702	3,606,845
Ordenes de trabajo en tránsito		150,886	123,713				
Gastos pagados por anticipado		2,629	11,435	COMPANIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	7	500,000	500,000
Total del activo corriente		2,735,829	3,385,043	PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	8	180,250	167,996
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	6	136,753	206,929	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS		75,188	40,509	(Véanse estados adjuntos)		(1,015,182)	(642,360)
		2,947,770	3,632,481			2,947,770	3,632,481

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


Fernando Coral
Gerente General


Ana Lucía Vaca
Contadora



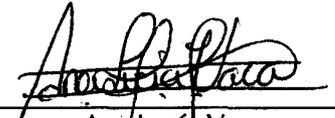
PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos netos por servicios prestados	2 b)	2,744,038	2,871,196
Gastos operativos			
Generales y administrativos	12	(2,963,062)	(3,020,085)
Financieros, neto		(168,081)	(61,851)
Diferencia en cambio		<u>13,943</u>	<u>892</u>
Pérdida operacional		(373,162)	(209,848)
Otros ingresos, (egresos) neto		<u>340</u>	<u>(8,816)</u>
Pérdida neta del año		<u>(372,822)</u>	<u>(218,664)</u>

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


Fernando Coral
Gerente General


Ana Lucía Vaca
Contadora



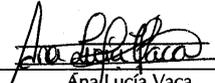
PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas			Pérdidas acumuladas	Total
			Facultativa	Legal	De capital		
Saldos al 1 de enero de 2004	11	800	7,332	400	126,191	(558,419)	(423,696)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(218,664)	(218,664)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	11	800	7,332	400	126,191	(777,083)	(642,360)
Pérdida neta del año						(372,822)	(372,822)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		800	7,332	400	126,191	(1,149,905)	(1,015,182)

Las notas explicativas anexas 1 a14 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Coral
Gerente General


Ana Lucía Vaca
Contadora



PANALPINA ECUADOR S.A.

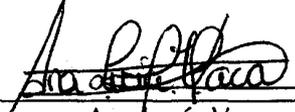
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(372,822)	(218,664)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	97,910	127,842
Provisión para cuentas incobrables, neto	8	(34,182)	56,935
Provisión para obligaciones sociales	8	12,254	28,557
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		192,468	(158,882)
Ordenes de trabajo en tránsito		(27,173)	123,602
Gastos pagados por anticipado		8,806	42,554
Cuentas por pagar		(158,725)	(7,872)
Pasivos acumulados		29,361	(17,128)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación		<u>(252,103)</u>	<u>(23,056)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto	6	(27,734)	(66,339)
Disminución de otros activos		(34,679)	2,486
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(62,413)</u>	<u>(63,853)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		-	500,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>500,000</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(314,516)	413,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	4	<u>732,330</u>	<u>319,239</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u><u>417,814</u></u>	<u><u>732,330</u></u>

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



 Fernando Coral
 Gerente General



 Ana Lucía Vaca
 Contadora



PANALPINA ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 12 de noviembre de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de febrero de 1986, bajo la denominación de Transmupan, Transportes Mundiales Panalpina S.A., con el objeto de ejercer actividades de comisionista y agente general de transportes aéreos, marítimos, fluviales y terrestres especialmente de carga pesada, entre otras actividades. La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo del 2001 resolvió cambiar la denominación de la Compañía Panalquito, Panalpina Transportes Mundiales Ecuador S.A. a Panalpina Ecuador S.A. El referido cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01.Q.IJ.4646 del 28 de septiembre del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de noviembre del 2001.

Las operaciones de la Compañía dependen en gran medida de los acuerdos establecidos con sus compañías relacionadas, con las cuales se establece una red de clientes para prestar servicios de importación y exportación básicamente de carga pesada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas. (Ver Nota 7).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$1,015,182 y US\$642,360, respectivamente, situación que colocaba a esas fechas a la Compañía en causal de disolución técnica. Con el propósito de solucionar esta situación, los accionistas de la Compañía mediante Junta General de fecha 20 de marzo del 2006 decidieron realizar un aporte de capital, con lo cual el patrimonio a esa fecha ascendía a US\$(17,463) (cifra no auditada). Adicionalmente, la Administración considera que los siguientes planes y medidas mejorarán la situación de la Compañía:

- a) La concesión por parte de Panalpina Welttransport Holding Ltd. de líneas de crédito necesarias para el desenvolvimiento de sus actividades, las cuales serán directas o a través de sus asociados y bancos. Los intereses que se cobrarán estarán de acuerdo con el riesgo país.
- b) Brindar la ayuda técnica necesaria para el desarrollo de sus operaciones y el cumplimiento de sus contratos.
- c) No existen resoluciones de la Junta General de Accionistas de Panalpina Ecuador S.A., ni de su accionista Panalpina World Transport Holding Ltd., o similares que afecten al desenvolvimiento normal de Panalpina Ecuador S.A.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

La Administración, basada en los planes y medidas antes indicadas y en el apoyo permanente de sus accionistas ha preparado los estados financieros de Panalpina Ecuador S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una 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.

b. Ingresos netos por servicios prestados -

Los ingresos netos por servicios prestados corresponden a la diferencia resultante entre los ingresos brutos facturados por la totalidad de los costos y gastos incurridos por cuenta de los clientes y las comisiones por los servicios prestados (desconsolidación) a favor de la Compañía, menos los costos realizados por cuenta de los clientes. Ver Nota 2 c.

c. Ordenes de trabajo en tránsito -

Corresponden a costos y gastos incurridos al cierre del ejercicio por cuenta de los clientes, cuya orden de trabajo (data orders) no ha sido completada hasta el cierre del ejercicio y por tanto, son contabilizados en la cuenta del activo Ordenes de trabajo en tránsito, la cual es llevada a resultados una vez que se concluye el servicio y se liquidan los costos e ingresos correspondientes.

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

(Continuación)

d. Activos fijos -

Se muestran 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 de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

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 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. Las mejoras realizadas en las instalaciones donde funcionan las oficinas administrativas de la Compañía se deprecian en línea recta, en función al plazo de vigencia del contrato de arrendamiento.

e. Otros activos -

Corresponde principalmente a suscripciones a club, IATA, suministros de oficina, etc. los cuales son amortizados en función de los contratos suscritos o consumo de materiales.

f. Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

g. 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 no generó utilidades en los años 2005 y 2004, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

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

h. 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.

Durante los años 2005 y 2004 la Compañía no registró provisión para este concepto debido a que generó pérdidas.

i. 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 amortización gradual determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

j. 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.

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.

k. Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde a los saldos mantenidos en caja bancos, sin restricción y de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre los saldos están representados en Euros y en diferentes monedas extranjeras (marcos alemanes, francos suizos, euros y libras italianas entre otras), respectivamente, convertidas a dólares estadounidenses con base en las tasas de cambio vigentes al cierre de dichos ejercicios:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos		
Caja y bancos	11,396	(12,536)
Documentos y cuentas por cobrar	781	3,618
	<u>12,177</u>	<u>(8,918)</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	(301,427)	(301,915)
	<u>(301,427)</u>	<u>(301,915)</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(289,250)</u>	<u>(310,833)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2005 del Euro fue de US\$1,1862 (2004 – US\$1,38985).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bancos locales (1)	396,129	966,636
Caja chica y cheques en tránsito (2)	18,001	(43,211)
Otros	3,684	3,684
	<u>417,814</u>	<u>927,109</u>
Sobregiros bancarios	-	(194,779)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>417,814</u>	<u>732,330</u>

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

- (1) Corresponde a saldos disponibles en cuentas corrientes.
- (2) Corresponde a cheques girados a nombre de proveedores de la Compañía, los mismos que han sido cobrados por sus beneficiarios hasta febrero del 2006, (2004: hasta febrero del 2005).

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de los años 2005 y 2004 se detallan a continuación:

	Saldo por cobrar al fin del año	
	2005	2004
Agip Oil Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador)	-	53,506
Agro Tropic Ag, Zurich	28,715	74,312
American Flowers Miami	11,403	83,460
Dole Fresh Flowers	12,167	114,374
Encanecuador S.A.	3,194	29,334
Ericsson de Ecuador C.A.	53,633	253,303
Fideicomiso Proyecto Quito	-	83,938
Floratex	31,749	31,749
General Motors	75,321	19,226
Grunenthal Ecuatoriana	83,876	2,818
IBM	125,291	102,145
Lan Chile S.A.	7,602	26,637
Omnibus BB Transportes S.A.	108,017	38,618
Perforec Perforaciones	86,546	-
Pool International	7,737	12,676
Productos Avon Ecuador S.A.	4,109	75,706
Togda Enterprises	56,031	-
Tradewinds International	86,427	111,066
Víctor Cloeta	39,188	39,188
Otras cuentas	1,007,222	1,082,751
	<u>1,828,228</u>	<u>2,234,807</u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación % (1)
Vehículos	55,499	56,693	20
Maquinaria y equipo	81,976	78,470	20
Equipo de cómputo	498,171	487,763	33
Muebles y enseres	53,732	52,249	20
Mejoras a locales arrendados	101,044	101,044	20
	<u>790,422</u>	<u>776,219</u>	
Menos depreciación acumulada	<u>(660,269)</u>	<u>(569,290)</u>	
	130,153	206,929	
Activos en tránsito	6,600	-	
	<u>136,753</u>	<u>206,929</u>	

(1) Los porcentajes de depreciación son determinados con base en las disposiciones del principal accionista y sus excesos, en relación con lo permitido por la legislación tributaria vigente, son considerados como no deducibles al cierre del año.

b) Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	206,929	268,432
Adiciones netas	27,734	66,339
Depreciación del año	<u>(97,910)</u>	<u>(127,842)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>136,753</u>	<u>206,929</u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Panalpina Management		
Gastos por comunicaciones (1)	90,479	87,856
Gastos de mercadeo y promoción internacional (2)	94,963	232,114
Intereses devengados (3)	129,016	50,008
Gastos de tecnología	69,306	69,422
Gastos de seguros	10,907	6,184
Otros servicios internos	50,355	56,449
	<u>445,027</u>	<u>502,033</u>

- (1) Corresponde a los valores que Panalpina Management carga a la Compañía por el mantenimiento, administración y soporte técnico de las redes y sistemas informáticos que son utilizados por las compañías del Grupo Panalpina.
- (2) Corresponde al gasto que Panalpina Management carga a la Compañía por servicios de mercadeo y promoción internacional, que son distribuidos a cada una de las Compañías del Grupo Panalpina.
- (3) Intereses devengados en el año 2005 y 2004 por los préstamos otorgados por sus compañías relacionadas. Ver numerales (5) y (7) siguientes.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

Los Documentos y cuentas por cobrar y por pagar a las compañías relacionadas tienen su origen en las operaciones que: i) Panalpina Ecuador S.A. realiza por cuenta de sus clientes y que se originan en el exterior (importación de carga) las cuales generan una cuenta por pagar a favor de una de las compañías del Grupo en el exterior, y ii) Panalpina Ecuador S.A. efectúa para clientes de sus compañías relacionadas en el exterior (exportación de carga) las cuales generan una cuenta por cobrar a dichas relacionadas. Las referidas cuentas por cobrar y por pagar contablemente se netean en las cuentas abiertas para el control de las operaciones y saldos con cada compañía relacionada. Este neteo de cuentas no tiene efecto en los resultados del ejercicio, salvo por las comisiones ganadas por los servicios prestados por la Compañía y que se presentan en el rubro Ingresos netos por servicios prestados.

(Véase página siguiente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas (4)	<u>75,446</u>	<u>67,962</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (4)		
Panalpina Estados Unidos	351,266	313,040
Panalpina Brasil	212,604	89,427
Panalpina Colombia	41,529	87,884
Panalpina Alemania	73,402	-
Panalpina España	66,431	-
Panalpina Italia	27,344	42,212
Panalpina Perú	27,901	-
Panalpina México	34,753	66,672
Panalpina Venezuela	32,620	-
Panalpina Argentina	19,194	9,850
Panalpina Panamá	16,637	5,518
Panalpina Francia	14,032	-
Panalpina Canadá	12,139	117,002
Panalpina China	3,652	
Panalpina Suecia	5,897	
Otras	<u>35,937</u>	<u>199,443</u>
	975,338	931,048
Panalpina Management	11,002	71,403
Panalpina Weltransport (Holding) AG (5)	<u>1,000,000</u>	<u>1,200,000</u>
	<u>1,986,340</u>	<u>2,202,451</u>
Panalpina Finance Ltd. - largo plazo (6)	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>

- (4) Estos saldos no devengan intereses y se estima que se liquidarán en el corto plazo a través del neteo de saldos por operaciones que se realizan (importación – exportación de carga) con las compañías del Grupo Panalpina.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (5) Corresponde a un préstamo contratado en el período para financiar capital de trabajo por US\$1,000,000 (2004: US\$500,000 y US\$700,000), el cual genera una tasa del 7.95% (2004: 9.2% y 7.32%); y vence el 28 de marzo del 2006 (2004: 27 de abril y 25 de febrero del 2005 respectivamente). A la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de agosto del 2006) este préstamo había sido cancelado.
- (6) Corresponde a la renovación de un préstamo contratado en el año 2002 para financiar capital de trabajo por US\$500,000, el cual genera una tasa del 8.3% anual (2004: 9.2% anual). La renovación antes referida tiene fecha de vencimiento el 20 de diciembre del 2006. La Administración ha acordado con Panalpina Finance Ltd. renovar este préstamo a su vencimiento por lo cual se considera pagadero en el largo plazo.

No se realizan con terceros transacciones de igual especie a las realizadas con compañías relacionadas.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	276,826	(2,108)	32,074	242,644
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	56,911	440,234	408,735	88,410
Prestaciones sociales a largo plazo				
Provisión para jubilación patronal	147,290	15,117	4,650	157,757
Provisión para indemnización/desahucio	20,706	3,901	2,114	22,493
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	219,891	56,978	43	276,826
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	62,573	821,797	827,459	56,911
Prestaciones sociales a largo plazo				
Provisión para jubilación patronal	120,719	26,571	-	147,290
Provisión para indemnización/desahucio	18,720	6,481	4,495	20,706

(1) Incluye principalmente aportes para el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y beneficios sociales de ley.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 a 2005 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuestos retenidos -

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene un saldo de US\$200,858 (2004: US\$131,982) que corresponde principalmente a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por parte de clientes, así: i) año 2003 por US\$29,668; ii) año 2004 por US\$93,184; iii) año 2005 por US\$68,876 y, existe adicionalmente US\$9,130 de anticipo de impuesto a la renta del año 2002. La Administración de la Compañía está analizando alternativas para su recuperación ante las autoridades correspondientes.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha realizado los reclamos correspondientes a años anteriores a fin de recuperar los saldos indicados.

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.

Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$707,000, (2004: US\$389,000) las cuales no incluyen los efectos resultantes de posibles revisiones tributarias.

Cambios 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 tributarios originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de agosto del 2006), la Administración de la Compañía, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos de juicio necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, de la nueva normativa sobre los estados financieros adjuntos.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 5.5% en el año 2005 (6% en el año 2004) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVA LEGAL

Capital: El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y del 2004 comprende 800 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

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 12 - GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Personal	1,435,610	1,455,394
Comunicaciones	337,172	267,921
Gastos IT	94,971	128,645
Arriendos	59,879	55,712
Mantenimiento y reparaciones	61,008	43,599
Depreciaciones y amortizaciones	97,910	127,842
Gastos de oficina	86,227	93,861
Gastos de viaje	68,991	92,491
Varios	<u>721,294</u>	<u>754,620</u>
	<u>2,963,062</u>	<u>3,020,085</u>

NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en libros a esa fecha:

(Véase página siguiente)

**NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Año 2005</u>			
<u>Balance general</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	367,814	417,814	50,000
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	119,433	75,446	(43,987)
Cuentas por cobrar - Otros	225,090	159,529	(65,561)
Gastos pagados por anticipado	384,422	2,629	(381,793)
	<u>1,096,759</u>	<u>655,418</u>	<u>(441,341)</u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	<u>2,427,681</u>	<u>1,986,340</u>	<u>441,341</u>
	<u>2,427,681</u>	<u>1,986,340</u>	<u>441,341</u>
	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
<u>Año 2004</u>			
<u>Balance general</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	877,109	927,109	50,000
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	190,995	67,962	(123,033)
Cuentas por cobrar - Otros	76,672	26,672	(50,000)
	<u>1,144,776</u>	<u>1,021,743</u>	<u>(123,033)</u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	<u>2,345,247</u>	<u>2,222,214</u>	<u>123,033</u>
	<u>2,345,247</u>	<u>2,222,214</u>	<u>123,033</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de agosto del 2006) 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.