

PANALPINA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 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.

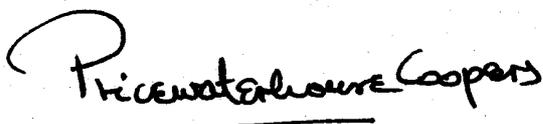
Quito, 3 de octubre del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 el asunto mencionado en el párrafo 3 siguiente, 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. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene cuentas por cobrar originadas en años anteriores por varios conceptos por un total de US\$82,808 incluidas en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar - clientes", las cuales no registran recuperaciones durante el año. No se nos proporcionaron argumentos ni documentación que nos permitan evaluar el grado de recuperabilidad de estas cuentas o estimar el monto de la provisión para incobrabilidad que, de corresponder, debió constituirse al cierre de cada uno de dichos años.
4. En nuestro informe de fecha 18 de agosto del 2006, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 la cual, entre otros aspectos, incluye una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro trabajo que ocasionaba la ausencia de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones que la Compañía efectuó con sus relacionadas del exterior durante dicho año. Debido a que la Administración nos

A los señores accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.
Quito, 3 de octubre del 2007

proporcionó el estudio correspondiente durante el 2006, el mismo que concluye que no existen efectos tributarios derivados de la indicada normativa, la opinión que, sobre los estados financieros del 2005 expresamos en el siguiente párrafo, difiere de la incluida en el informe anterior.

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 al asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, 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 2006 y 2005 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. En la Nota 1 la Administración describe los aportes efectuados por los accionistas durante el año para superar el exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) que tenía la Compañía al 31 de diciembre del 2005, los planes de crecimiento de operaciones y las medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio que prevé aplicar y que, junto con el apoyo de sus accionistas, ha conducido a la Administración a preparar 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

PANALPINA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	4	<u>588,967</u>	<u>417,814</u>	Cuentas por pagar	7	2,100,643	1,986,340
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas		436,140	961,579
Clientes	5	2,271,805	1,828,228	Proveedores		490,059	211,924
Impuestos	9	229,392	219,506	Otras		<u>3,026,842</u>	<u>3,159,843</u>
Compañías relacionadas	7	943,778	75,446	Pasivos acumulados			
Anticipos		15,987	72,945	Beneficios sociales	8	180,500	88,410
Empleados		27,630	51,490	Impuestos		<u>54,753</u>	<u>34,449</u>
Otros		<u>115,717</u>	<u>159,529</u>			<u>235,253</u>	<u>122,859</u>
		3,604,309	2,407,144				
Provisión para cuentas incobrables	8	<u>(236,019)</u>	<u>(242,644)</u>	Total del pasivo corriente		3,262,095	3,282,702
		<u>3,368,290</u>	<u>2,164,500</u>				
Ordenes de trabajo en tránsito		<u>110,042</u>	<u>150,886</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>44,848</u>	<u>2,629</u>	COMPANIAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	7	500,000	500,000
Total del activo corriente		4,112,147	2,735,829	PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	8	187,166	180,250
ACTIVOS FIJOS, menos depre- ciación acumulada	6	161,762	136,753				
OTROS ACTIVOS		<u>44,227</u>	<u>75,188</u>	PATRIMONIO			
		<u>4,318,136</u>	<u>2,947,770</u>	(Véanse estados adjuntos)		<u>368,875</u>	<u>(1,015,182)</u>
						<u>4,318,136</u>	<u>2,947,770</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 RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos netos por servicios prestados	2 b)	3,415,801	2,744,038
Gastos operativos			
Generales y administrativos	12	(3,158,104)	(2,963,062)
Financieros, neto		(116,233)	(168,081)
Diferencia en cambio, neta		<u>(12,137)</u>	<u>13,943</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		129,327	(373,162)
Otros ingresos netos		<u>171,869</u>	<u>340</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		301,196	<u>(372,822)</u>
Participación de los empleados en las utilidades		(45,180)	-
Impuesto a la renta		<u>(71,959)</u>	-
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u><u>184,057</u></u>	<u><u>(372,822)</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.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reservas			Pérdidas acumuladas	Total
				Facultativa	Legal	De capital		
Saldos al 1 de enero de 2005	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	11	800	-	7,332	400	126,191	(1,149,905)	(1,015,182)
Aporte de capital decidido por la Junta General de Accionistas del 20 de marzo del 2006	1	-	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	184,057	184,057
Saldos al 31 de diciembre del 2006		<u>800</u>	<u>1,200,000</u>	<u>7,332</u>	<u>400</u>	<u>126,191</u>	<u>(965,848)</u>	<u>368,875</u>

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 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		184,057	(372,822)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	74,948	97,910
Provisión para cuentas incobrables, neto	8	(6,625)	(34,182)
Provisión prestaciones sociales a largo plazo	8	6,916	12,254
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,197,165)	192,468
Ordenes de trabajo en tránsito		40,844	(27,173)
Gastos pagados por anticipado		(42,219)	8,806
Cuentas por pagar		(133,001)	(158,725)
Pasivos acumulados		<u>112,394</u>	<u>29,361</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(959,851)</u>	<u>(252,103)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto	6	(99,957)	(27,734)
Aumento (disminución) de otros activos		<u>30,961</u>	<u>(34,679)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(68,996)</u>	<u>(62,413)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes en efectivo recibidos para futuras capitalizaciones	1	<u>1,200,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,200,000</u>	<u>-</u>
Incremento (Disminución) neta de efectivo		171,153	(314,516)
Caja y bancos al principio del año	4	<u>417,814</u>	<u>732,330</u>
Caja y bancos al final del año	4	<u><u>588,967</u></u>	<u><u>417,814</u></u>

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

Fernando Coral
Gerente General

Ana Lucía Vaca
Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 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 inscrito 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, las pérdidas acumuladas excedían el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, originando un patrimonio negativo de US\$1,015,182, situación que colocaba a esa fecha a la Compañía en causal de disolución técnica. Con el propósito de solucionar esta situación, los accionistas de la Compañía en la Junta General de fecha 20 de marzo del 2006 decidieron realizar un aporte de capital por US\$1,200,000, con lo cual al 31 de diciembre del 2006 la Compañía presenta un patrimonio de US\$368,875, que incluye las utilidades del año 2006 por US\$184,057.

Adicional al apoyo recibido en el año 2006 de sus entidades relacionadas que le permitieron generar utilidades, la Administración considera que los siguientes planes y medidas continuarán mejorando 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) Recibir de sus accionistas y entidades relacionadas la ayuda técnica necesaria para el desarrollo de sus operaciones y el cumplimiento de sus contratos.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

- 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.

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, cuyas órdenes de trabajo (data orders) no han sido completadas hasta el cierre del ejercicio y por tanto,

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

(Continuación)

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.

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 del 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.

**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. La Compañía calculó el impuesto a la renta del año 2006 aplicando la tasa del 25%.

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.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre los saldos están representados principalmente en euros, convertidos a dólares estadounidenses con base en las tasas de cambio vigentes al cierre de dichos ejercicios:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos		
Caja y bancos	1,243	11,396
Documentos y cuentas por cobrar	<u>6,377</u>	<u>781</u>
	<u>7,620</u>	<u>12,177</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	<u>(34,525)</u>	<u>(301,427)</u>
	<u>(34,525)</u>	<u>(301,427)</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(26,905)</u>	<u>(289,250)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2006 del euro fue de US\$1,3174 (2005 – US\$1,1862).

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos locales (1)	588,004	396,129
Caja chica y cheques en tránsito (2)	(2,721)	18,001
Otros	<u>3,684</u>	<u>3,684</u>
	<u>588,967</u>	<u>417,814</u>

- (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 2007, (2005: hasta febrero del 2006), excepto por un cheque de US\$50,000 emitido a la Compañía de Seguros Confianza en el año 2004 como garantía aduanera.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de los años 2006 y 2005 se detallan a continuación:

	Saldo por cobrar al fin del año	
	2006	2005
Agro Tropic Ag, Zurich	8,045	28,715
American Flowers Miami	7,393	11,403
Dole Fresh Flowers	-	12,167
Encanecuador S.A.	7,373	3,194
Ericsson de Ecuador C.A.	117,173	53,633
Floratex GMBH, Frankfurt	31,749	31,749
General Motors	43,716	75,321
Grunenthal Ecuatoriana	-	83,876
IBM	99,565	125,291
Lan Chile S.A.	-	7,602
Omnibus BB Transportes S.A.	66,529	108,017
Perforec Perforaciones	-	86,546
Pool International	-	7,737
Productos Avon Ecuador S.A.	-	4,109
Togda Enterprises	-	56,031
Tradewinds International	108,447	86,427
Víctor Cloetta, Oberengst	39,188	39,188
Comercial Etatex Cía. Ltda.	102,331	-
Distribuidora Deportiva	88,085	-
Macasa, Máquinas y Camiones	57,609	-
Quifatex S.A., Quito	52,464	-
Cerámica Andina C.A., Cuenca	41,825	-
Compañía de Cereales	41,719	-
Tecnandina S.A. Tensa, Quito	40,660	-
Floral Service Group Inc.	39,689	-
Otras cuentas	1,278,245	1,007,222
	<u>2,271,805</u>	<u>1,828,228</u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación % (1)</u>
Vehículos	55,499	55,499	20
Maquinaria y equipo	111,003	81,976	20
Equipo de cómputo	559,076	498,171	20 - 33
Muebles y enseres	53,732	53,732	20
Mejoras a locales arrendados	<u>101,044</u>	<u>101,044</u>	20
	880,354	790,422	
Menos depreciación acumulada	<u>(718,592)</u>	<u>(660,269)</u>	
	161,762	130,153	
Activos en tránsito	<u>-</u>	<u>6,600</u>	
	<u><u>161,762</u></u>	<u><u>136,753</u></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:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	136,753	206,929
Adiciones netas	99,957	27,734
Depreciación del año	<u>(74,948)</u>	<u>(97,910)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>161,762</u></u>	<u><u>136,753</u></u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Panalpina Management		
Gastos por comunicaciones (1)	70,437	90,479
Gastos de mercadeo y promoción internacional (2)	284,774	94,963
Intereses devengados (3)	72,251	129,016
Gastos de tecnología	61,798	69,306
Gastos de seguros	3,708	10,907
Otros servicios internos	<u>51,830</u>	<u>50,355</u>
	<u>544,798</u>	<u>445,027</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 2006 y 2005 por los préstamos otorgados por sus compañías relacionadas. Ver numerales (5) y (6) siguientes.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

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 COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas (4)	<u>943,778</u>	<u>75,446</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (4)		
Panalpina Estados Unidos	474,111	351,266
Panalpina Brasil	99,494	212,604
Panalpina Colombia	108,849	41,529
Panalpina Alemania	107,113	73,402
Panalpina España	29,431	66,431
Panalpina Italia	114,856	27,344
Panalpina Perú	40,274	27,901
Panalpina México	135,439	34,753
Panalpina Venezuela	7,741	32,620
Panalpina Argentina	63,044	19,194
Panalpina Panamá	33,525	16,637
Panalpina Francia	9,557	14,032
Panalpina Canadá	26,523	12,139
Panalpina China	146,020	3,652
Panalpina Suecia	690	5,897
Otras	<u>190,662</u>	<u>35,937</u>
	1,587,329	975,338
Panalpina Management	13,314	11,002
Panalpina World Transport (Holding) AG (5)	<u>500,000</u>	<u>1,000,000</u>
	<u>2,100,643</u>	<u>1,986,340</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\$500,000 (2005: US\$1,000,000), el cual genera una tasa del 6.45% (2005: 7,95%); y vence el 23 de enero del 2007 (2005: 28 de marzo del 2006). A la fecha de emisión de estos estados financieros 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 (2005: 8,3% anual). La renovación antes referida tiene fecha de vencimiento el 11 de diciembre del 2007. 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:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	242,644	478	7,103	236,019
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	88,410	581,530	489,440	180,500
Prestaciones sociales a largo plazo				
Provisión para jubilación patronal	157,757	10,221	-	167,978
Provisión para indemnización/desahucio	22,493	11,806	15,111	19,188
<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

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

- (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 2004 a 2006 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuestos retenidos -

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantenía un saldo de US\$200,858 que correspondía principalmente a retenciones de impuesto a la renta que le habían sido efectuadas 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 US\$9,130 de anticipo de impuesto a la renta del año 2002. Con fecha 2 de enero del 2007 la Compañía realizó el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas por pago indebido o en exceso de los valores antes referidos; con fecha 18 de junio del 2007, el Servicio de Rentas Internas resolvió aceptar parcialmente el reclamo administrativo por un total de US\$158,098 correspondiente a los años 2003, 2004 y 2005 y con fecha 6 de julio del 2007 se emitieron las respectivas notas de crédito por un total de US\$166,046 que incluye intereses a favor de la Compañía. La Administración de la Compañía se encuentra analizando alternativas para la recuperación ante las autoridades correspondientes del saldo remanente de US\$42,760.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2006 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$96,000 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$24,000.

Al cierre del año 2006 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$611,000, (2005: US\$707,275) las cuales no incluyen los efectos resultantes de posibles revisiones tributarias.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Precios de transferencia -

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. Con fechas 20 de octubre del 2006 y 20 de agosto del 2007, la Compañía obtuvo a través de profesionales independientes los estudios de precios de transferencia para los años 2005 y 2006, respectivamente, en cuyas conclusiones no se determinan ajustes que podrían ser requeridos por la autoridad tributaria en relación con la normativa de precios de transferencia.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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% en el año 2006 (5.5% en el año 2005) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL, RESERVA LEGAL Y APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital: El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y del 2005 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.

Aportes futuras capitalizaciones: Recibidos durante el 2006 de los accionistas con el propósito de fortalecer el patrimonio de la Compañía se realizaron en efectivo.

NOTA 12 - GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	1,511,955	1,435,610
Comunicaciones	308,712	337,172
Gastos IT	66,324	94,971
Arriendos	59,134	59,879
Mantenimiento y reparaciones	77,140	61,008
Depreciaciones	74,948	97,910
Gastos de oficina	100,739	86,227
Gastos de viaje	75,539	68,991
Varios	883,613	721,294
	<u>3,158,104</u>	<u>2,963,062</u>

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2006 y 2005 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en libros a esa fecha:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Año 2006</u>			
<u>Balance general</u>			
<u>Activo</u>			
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	99,177	943,778	844,601
Gastos pagados por anticipado	520,740	44,848	(475,892)
	<u>619,917</u>	<u>988,626</u>	<u>368,709</u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	1,731,934	2,100,643	(368,709)
	<u>1,731,934</u>	<u>2,100,643</u>	<u>(368,709)</u>

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

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<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>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de octubre del 2007) 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.