

PANALPINA
Ecuador S.A.

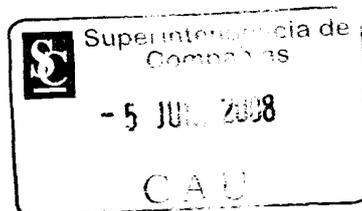
Quito
Av. El Inca E4-181 y
Av. Amazonas
www.panalpina.com

Tel. PBX. (593-2) 2413999
Fax: (593-2) 2413026

Dirección Postal:
Casilla 17-10-7010
Quito - Ecuador

PANALPINA 
on 6 continents

Quito, 03 de junio del 2008



Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
DEL ECUADOR
Presente.-

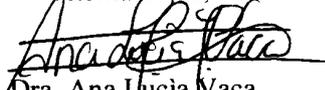
De mis consideraciones:

Por medio del presente estamos entregando los siguientes documentos de PANALPINA ECUADOR S.A., con expediente N. 45420.

- Informe de Auditoria del año 2007

Agradeciéndole por la atención que se sirva dar al presente anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,



Dra. Ana Lucia Vaca
CONTADORA GENERAL
PANALPINA ECUADOR S.A.

Panalpina Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Panalpina Ecuador S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con una salvedad sobre los mismos en su dictamen de fecha octubre 3 del 2007.

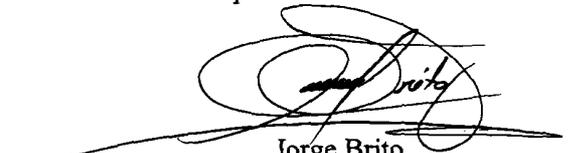
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2007, el resultado de sus operaciones y su flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Panalpina Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador



Mayo 30, 2008
Registro No. 19



Jorge Brito
Licencia No. 21540

PANALPINA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,241	585
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,393	2,036
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>768</u>	<u>1,532</u>
Total activos corrientes		<u>4,402</u>	<u>4,153</u>
EQUIPOS:	6		
Equipos de cómputo		478	457
Muebles y equipos		158	165
Vehículos		65	55
Mejoras a locales arrendados		<u>102</u>	<u>101</u>
Total		803	778
Menos depreciación acumulada		<u>660</u>	<u>650</u>
Equipos, neto		<u>143</u>	<u>128</u>
OTROS ACTIVOS		<u>24</u>	<u>37</u>
TOTAL		<u>4,569</u>	<u>4,318</u>

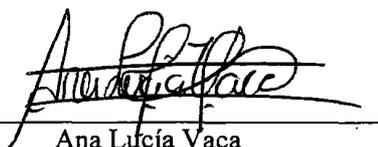
Ver notas a los estados financieros



Fernando Coral
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	471	436
Compañías relacionadas por pagar	8	1,233	2,101
Participación a empleados	9	128	45
Impuesto a la renta	10	113	17
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>997</u>	<u>663</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,942</u>	<u>3,262</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	13	<u>500</u>	<u>500</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
	14	<u>189</u>	<u>187</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		1	1
Reserva legal		1	1
Reserva de capital		126	126
Reserva facultativa		7	7
Aportes a futuras capitalizaciones		1,200	1,200
Déficit acumulado		<u>(397)</u>	<u>(966)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>938</u>	<u>369</u>
TOTAL			
		<u>4,569</u>	<u>4,318</u>



Ana Lucía Vaca
Contadora General

PANALPINA ECUADOR S.A.

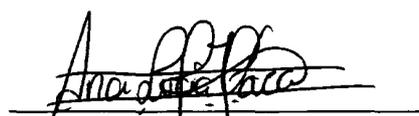
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS POR SERVICIOS, NETO	16	3,814	3,616
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,984</u>	<u>3,158</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>830</u>	<u>458</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		35	72
Pérdida (utilidad) diferencia en cambio		(21)	12
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(36)</u>	<u>73</u>
Total		<u>(22)</u>	<u>157</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>852</u>	<u>301</u>
MENOS:			
Participación a empleados		128	45
Impuesto a la renta		<u>155</u>	<u>72</u>
Total		<u>283</u>	<u>117</u>
UTILIDAD NETA		<u>569</u>	<u>184</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Coral
Gerente General


Ana Lucia Vaca
Contadora General

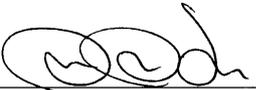
PANALPINA ECUADOR S.A.

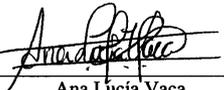
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	126	1	7	1,200	(1,150)	185
Utilidad neta	-	—	-	-	—	184	184
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	126	1	7	1,200	(966)	369
Utilidad neta	-	—	-	-	—	569	569
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1</u>	<u>126</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>1,200</u>	<u>(397)</u>	<u>938</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Coral
Gerente General


Ana Lucía Vaca
Contadora

PANALPINA ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,532	3,172
Pagado a proveedores y empleados	(2,719)	(3,897)
Intereses pagados	(35)	(72)
Participación a trabajadores	(45)	
Impuesto a la renta	(59)	(55)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>47</u>	<u>(69)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>721</u>	<u>(921)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(83)	(88)
Adquisición de otros activos		(20)
Precio de venta de equipos	<u>18</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(65)</u>	<u>(108)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes a futuras capitalizaciones y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>1,200</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	656	171
SalDOS al comienzo del año	<u>585</u>	<u>414</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,241</u>	<u>585</u>

(Continúa...)

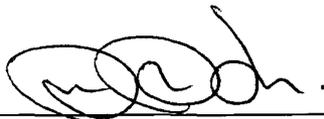
PANALPINA ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

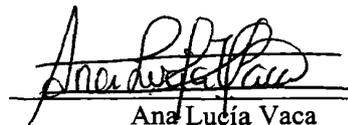
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	569	184
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de equipos	60	47
Amortización de otros activos	13	13
Reversión para cuentas dudosas, neto	(75)	(7)
Provisión para jubilación, neto	2	7
Pérdida (utilidad) en venta de equipos	(10)	24
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(282)	(444)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	764	(724)
Cuentas por pagar	35	(526)
Compañías relacionadas por pagar	(868)	115
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	334	336
Participación a empleados	83	45
Impuesto a la renta	<u>96</u>	<u>9</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>721</u>	<u>(921)</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora

PANALPINA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Panalpina Ecuador S.A. es una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding AG, esta constituida en Ecuador desde el 12 de noviembre de 1985 y su actividad principal es el servicios de transporte y logística en importaciones y exportaciones aéreas, marítimas, fluviales y terrestres especialmente de carga pesada, entre otras actividades. Para el desarrollo de sus actividades la Compañía requiere de una red global conformada por las empresas del grupo Panalpina ubicadas en diferentes países del mundo, así como del uso de los activos intangibles desarrollados por su casa matriz Panalpina Worldtransport Holding AG. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Servicios - Los ingresos y costos por servicios son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio. Los ingresos por servicios, netos corresponden a la diferencia entre los ingresos brutos menos la totalidad de los costos y gastos incurridos por los servicios prestados.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para muebles, mejoras a locales alquilados y equipos varios, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	14	13
Bancos exterior	672	359
Bancos locales	<u>555</u>	<u>213</u>
Total	<u>1,241</u>	<u>585</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,554	2,272
Provisión para cuentas dudosas	<u>(161)</u>	<u>(236)</u>
Total	<u>2,393</u>	<u>2,036</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	236	243
Bajas	<u>(75)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>161</u>	<u>236</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Panalpina Suiza	41	311
Panalpina Brasil	17	
Panalpina Perú	15	
Panalpina Argentina	13	
Otras	41	103
Ordenes de trabajo	170	110
Impuestos	101	229
Gastos pagados por anticipado	175	635
Empleados	36	28
Otras cuentas por cobrar	<u>159</u>	<u>116</u>
Total	<u>768</u>	<u>1,532</u>

6. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	128	111
Adquisiciones	83	88
Ventas y/o retiros	(8)	(24)
Depreciación	<u>(60)</u>	<u>(47)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>143</u>	<u>128</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	455	436
Proveedores del exterior	<u>16</u>	—
Total	<u>471</u>	<u>436</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Panalpina Estados Unidos	538	474
Panalpina China	67	146
Panalpina Panamá	90	34
Panalpina Colombia	78	109
Panalpina México	53	135
Panalpina Francia	48	10
Panalpina Alemania	37	107
Panalpina Perú	27	40
Panalpina Italia	20	115
Panalpina España	18	29
Panalpina Suiza	84	1
Panalpina Argentina	11	63
Panalpina Brasil	8	100
Panalpina Canadá	7	26
Panalpina Suecia		191
Panalpina Worldtransport (Holding) AG		500
Otras	<u>147</u>	<u>21</u>
Total	<u>1,233</u>	<u>2,101</u>

Compañías Relacionadas - Corresponden a valores pendientes de pago, originados en el neteo de saldos por operaciones de importación y exportación de carga realizadas entre el Grupo Panalpina, estos saldos no devengan intereses y tienen vencimiento en el corto plazo.

Panalpina Worldtransport (Holding) AG - Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo otorgado a la Compañía para capital de trabajo, el cual devenga una tasa de interés nominal del 6.45% anual, con vencimientos hasta enero del 2007.

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	45	
Provisión del año	128	45
Pagos efectuados	<u>(45)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>128</u>	<u>45</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	724	256
Amortización de pérdidas tributarias	(207)	(96)
Gastos no deducibles	117	128
Otras partidas	<u>(13)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>621</u>	<u>288</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>155</u>	<u>72</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	
Provisión del año	155	72
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año	<u>113</u>	<u>17</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2007 se encuentra pendiente por amortizar US\$404 mil.

Las declaraciones de impuestos desde el año 2004, se encuentran pendientes de revisión.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones

con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	472	97
Beneficios sociales	118	135
Retenciones de impuesto a la renta	15	12
Impuesto al valor agregado - IVA	18	26
Otras cuentas por pagar	<u>374</u>	<u>393</u>
Total	<u>997</u>	<u>663</u>

Anticipos de Clientes - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde principalmente a los costos incurridos en las operaciones de transporte de la Compañía que son facturados a los clientes pero que no se recibe las facturas de los proveedores del exterior.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a una obligación por pagar renovable a Panalpina Finance de Suiza con vencimientos renovables hasta enero del 2009 (diciembre del 2007 en el año 2006), que devenga una tasa de interés nominal del 5.54% anual (6.25% en el año 2006).

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	169	168
Desahucio	<u>20</u>	<u>19</u>
Total	<u>189</u>	<u>187</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la

Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 (7 en el año 2006) tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 63 trabajadores (62 en el año 2006) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial real del 5%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	187	180
Provisión del año	8	22
Pagos	<u>(6)</u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año	<u>189</u>	<u>187</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. INGRESOS POR SERVICIOS, NETO

Un detalle de los ingresos por servicios, neto es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos totales	23,892	23,488
Ingresos por comisiones	<u>713</u>	<u>200</u>
Total	<u>24,605</u>	<u>23,688</u>
MENOS:		
Costos por servicios	20,696	20,072
Costos por comisiones	<u>95</u>	<u>-</u>
Total	<u>20,791</u>	<u>20,072</u>
Ingresos Netos	<u>3,814</u>	<u>3,616</u>

Ingresos Totales - Corresponde a la facturación que se realiza a los clientes por el servicio de transporte.

Ingresos por Comisiones - En el año 2007, la Compañía recibió el apoyo de sus entidades relacionadas por la cancelación de incentivos de acuerdo a las operaciones de transporte generadas dentro del país.

Costos por Servicios - Corresponde a la facturación que se realiza a Panalpina Ecuador S.A. por parte de las compañías relacionadas del exterior, por el servicio de transporte proporcionado a los clientes.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo servicios de transporte	<u>10,169</u>	<u>11,576</u>
Ingresos Comisiones	<u>713</u>	<u>200</u>
Costos Comisiones	<u>95</u>	<u>-</u>
Ventas	<u>1,208</u>	<u>1,214</u>

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 30 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
