

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2006, el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio del Accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de marzo de 2006 expresó una opinión con salvedad.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no nos proporcionó documentación suficiente y competente que respalde al 31 de diciembre de 2006 el saldo de la cuenta otros activos - cargos diferidos por US\$543.417. En razón de estas circunstancias no nos fue posible determinar la razonabilidad del mencionado saldo en el balance general adjunto.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2006, el resultado de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

MS Auditores

5. Nuestra auditoria fue realizada considerando a la Compañía como negocio en marcha, sin embargo, a la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía, se encuentra analizando la posibilidad de vender los activos y pasivos correspondientes al giro del negocio, por lo que, los correspondientes estados financieros no incluyen ningún ajuste que considere esta situación.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Mayo, 23 de 2007


Marlon Salazar Soria
RN CPA No. 31276
SC. RNAE 497



COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo	3	70,865
Cuentas por cobrar	4	611,756
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	78,380
Total activos corrientes		<u>761,001</u>
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	6	142,675
OTROS ACTIVOS	7	580,401
		<u>1,484,077</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1,484,077</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancaria		8,854
Proveedores	8	393,346
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	207,064
Total pasivos corrientes		<u>609,264</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:	10	<u>815,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	10,000
Reserva legal	12	8,000
Reserva de capital	13	106,460
Déficit acumulado	14	<u>(64,647)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>59,813</u>
		<u>1,484,077</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1,484,077</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>
INGRESOS		1,473,793
GASTOS DE ADMINISTRACION		(1,314,824)
GASTOS DE VENTAS		(68,659)
GASTOS FINANCIEROS		(95,276)
		<u>(1,478,759)</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(4,966)
OTROS GASTOS, NETO DE INGRESOS		(31,501)
		<u><u>(36,467)</u></u>
Pérdida por acción		(3.65)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		10,000

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (Nota 11)</u>	<u>Reserva legal (Nota12)</u>	<u>Reserva de capital (Nota 13)</u>	<u>Déficit Acumulado (Nota 14)</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2006	10,000	8,000	106,460	(28,180)	96,280
Pérdida neta del año	-	-	-	(36,467)	(36,467)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>10,000</u>	<u>8,000</u>	<u>106,460</u>	<u>(64,647)</u>	<u>59,813</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de los estados financieros

COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	1,202,706
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(931,810)
Impuestos pagados	(1,197)
Otros gastos, netos de ingresos	(36,101)
	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	233,598
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por adquisición de propiedad, maquinaria y equipo	(11,684)
Producto de la venta de propiedad, maquinaria y equipo	1,800
Incremento de otros activos	(3,368)
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(13,252)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Cancelación de préstamos a corto y largo plazo, neto	(234,802)
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(234,802)
Efectivo	
Disminución neta durante el año	(14,456)
Saldo al comienzo del año	85,321
	<hr/>
Saldo al final del año	<u>70,865</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	
Pérdida neta del año	(36,467)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	43,590
Amortización de otros activos	43,212
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	(4,600)
Provisión para cuentas incobrables	7,448
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Incremento en cuentas por cobrar	(271,087)
Disminución en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	489,902
Incremento en proveedores	94,430
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(132,830)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>233,598</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COURIER DEL ECUADOR COURIECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 17 de mayo de 1994, y su objetivo principal es planificar y operar sistemas de correo nacional e internacional propios o en conjunción con compañías extranjeras del ramo. Planificar y manejar las operaciones de compañías turísticas y prestar servicios que satisfagan las necesidades de turistas durante el viaje dentro y fuera del país. Vender pasajes aéreos, marítimos, fluviales y terrestres de las diferentes compañías de transporte que operen dentro y fuera del país. Tramitar documentos que requieran los usuarios. Organizar y promover el turismo receptivo, hacia el país y dentro de él. Arrendamiento de vehículos de turismo, y representar a compañías extranjeras dedicadas al turismo en otros países. Para el cumplimiento de su objetivo, la Compañía podrá realizar toda clase de actos civiles, mercantiles, comerciales o de servicios y asesoría no prohibido por la Leyes. La Compañía no podrá realizar ninguna de las actividades contempladas en el Artículo veintisiete de la Ley de Regulación Económica y Control del Gasto Público.

La Compañía en el año 2006, ha operado con la representación de Federal Express en el Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentran en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

(Continúa en la siguiente página....)

2. **BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
(Continuación...)

Según Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre de 2006, “el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento “NIAA” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2009”.

Un resumen de las principales normas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de abril de 2000.

Cuentas por cobrar e ingresos.- Se registran en función de la prestación del servicio y con base a la respectiva emisión de las facturas a los correspondientes clientes.

Provisión para cuentas incobrables.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cuentas por cobrar.

Utilidad por acción.- Se contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 “Utilidades por acción”.

Propiedad, maquinaria y equipo.- Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los activos. Los porcentajes de depreciación promedio utilizados por la Compañía son los siguientes:

DESCRIPCIÓN	%
Maquinaria y equipo, muebles y enseres, y equipo de oficina	10.00
Flota y equipo de transporte	20.00
Equipo de Cómputo y comunicación	33.33

Gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

3. EFECTIVO

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>
Caja Chica	1.418
Bancos	<u>69.447</u>
	<u>70.865</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>
Clientes (1)	622.720
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10.964)</u>
	<u>611.756</u>

(1) Corresponden exclusivamente a clientes de Federal Express en el Ecuador, bajo los sistemas Outbound e Inbound.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año es el siguiente:

	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	(3.516)
Provisión del año	<u>(7.448)</u>
Saldo al final del año	<u>(10.964)</u>

5. CUENTAS POR COBRARGASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente	46.230
Anticipos	14.253
Garantías (1)	10.800
Préstamos	3.723
Seguros	1.482
Otras cuentas por cobrar	<u>1.892</u>
	<u>78.380</u>

(1) Corresponden a garantías entregadas por arriendo de locales en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca y Manta.

6. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>
Terrenos	96.137
Equipo de computo y comunicaciones	132.443
Flota y equipo de transporte	31.852
Muebles y enseres	32.766
Maquinaria y equipo	2.470
Equipos y otros	<u>35.181</u>
Subtotal	330.849
Depreciación acumulada	<u>(188.174)</u>
	<u>142.675</u>

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo durante el año es el siguiente:

	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	174.581
Adiciones	11.684
Depreciación del año	<u>(43.590)</u>
Saldo al final del año	<u>142.675</u>

7. OTROS ACTIVOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>
Cargos diferidos (1)	543.417
Mejoras a propiedades arrendadas (2)	33.427
Otras (2)	<u>3.557</u>
	<u>580.401</u>

(1) Corresponde a saldo que se arrastra desde el año 2005 y no ha sido sujeto a amortización.

(2) Corresponden a reestructuraciones contables y que se irán amortizando en el futuro.

El movimiento de otros activos durante el año es el siguiente:

	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	620.245
Adiciones	3.368
Amortización del año	<u>(43.212)</u>
Saldo al final del año	<u>580.401</u>

8. PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>
Nacionales	26.896
Exterior (1)	<u>366.450</u>
	<u>393.346</u>

(1) Corresponde al valor neto, de los valores recaudados por la Compañía a nombre de Federal Express en el Ecuador.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	2006
Impuestos por pagar	54.159
Intereses (1)	150.389
Beneficios sociales	2.516
	<u>207.064</u>

(1) Corresponden a intereses vencidos a Pasar Express S.A. y Sabela Invest & Trade Corp.

10. PASIVO LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	2006
Sabela Invest & Trade Corp. (1)	355.000
Pasar Express S. A. (1)	251.000
Pasar del Ecuador S.A. Pasarec (2)	209.000
	<u>815.000</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2006, corresponden a préstamos de compañías relacionadas, con el interés anual del 12% y sus vencimientos son en los años 2009 y 2010; los mismos que se encuentran garantizados por pagaré a la orden.

(2) Corresponde a una obligación que la Compañía tenía con Corfinsura S.A.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social suscrito de la Compañía está dividido en 10.000 acciones ordinarias de 1 dólar cada una.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. RESERVA DE CAPITAL

Se refiere a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, después de aplicar el proceso de dolarización.

La reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y a las del último período económico, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

14. DECIFIT ACUMULADO

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los 5 ejercicios siguientes a aquel en el se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2006</u>
Pérdida del ejercicio	(36.467)
(+) Gastos no deducibles	32.599
(-) Retenciones en la fuente	<u>(18.074)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>-</u>

(Continúa en la siguiente página....)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	1.628
Pagos efectuados	(1.197)
Compensación retención en la fuente 2005	(431)
Retenciones en la fuente 2006	<u>(18.074)</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>(18.074)</u>

La Compañía desde su creación hasta el año 2006 (inclusive) no ha sido revisada por parte de las autoridades tributarias.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (23 de mayo de 2007), la Administración de la Compañía, se encuentra analizando la posibilidad de vender los activos y pasivos correspondientes al giro del negocio.

* * * * *