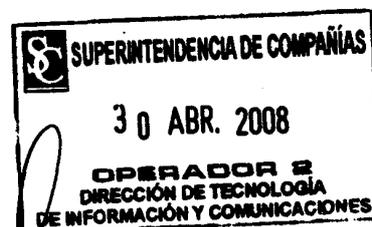


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
  
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo a las 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
  
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa en la siguiente página...)



Desde 1990

No hablamos de seriedad y confianza,  
las practicamos a diario.

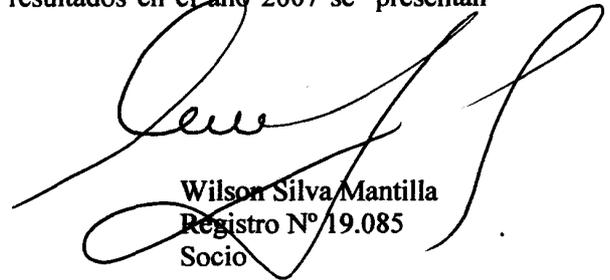
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero  
Edif. World Trade Center  
Torre B • Piso 2  
Casilla 17-21-01371  
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174  
Telefax: (593-2) 2557178  
Quito - Ecuador  
www.aena.ws  
email: aena1@attglobal.net  
aena4@attglobal.net

A los accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

4. El 26 de septiembre del 2006 **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** y **DHLI GmbH** firmaron un contrato en reemplazo del firmado en febrero de 2006; las nuevas condiciones indican que todos los valores facturados a clientes son propios de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** cancelará mensualmente a **DHLI GmbH** un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago será sustentado por una factura emitida por **DHLI GmbH**. El nuevo contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007. Debido a este cambio en el esquema de facturación, los ingresos por servicios en el estado de resultados en el año 2007 se presentan incrementados con relación al año 2006.

  
Marzo, 19 de 2008  
Registro N° 221

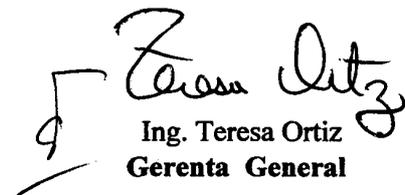
  
Wilson Silva Mantilla  
Registro N° 19.085  
Socio

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	4	1.466.504	1.381.924
Cuentas por cobrar comerciales	5	4.419.966	1.499.246
Inventarios		120.835	99.593
Otras cuentas por cobrar	6	<u>1.311.007</u>	<u>1.243.643</u>
Total activos corrientes		<u>7.318.312</u>	<u>4.224.406</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	7	3.109.141	2.906.479
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	8	2.373.472	1.869.524
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>126.767</u>	<u>123.325</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>12.927.692</u>	<u>9.123.734</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar a proveedores		675.416	312.204
Pasivos acumulados	9	2.002.362	1.570.179
Otras cuentas por pagar	10	433.527	720.297
Compañías relacionadas	11	<u>1.469.358</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes		<u>4.580.663</u>	<u>2.602.680</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>			
Compañías relacionadas	11	2.000.000	2.000.000
Jubilación patronal y otros beneficios	12	<u>108.655</u>	<u>146.943</u>
		2.108.655	2.146.943
<b>PATRIMONIO</b> (Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)		<u>6.238.374</u>	<u>4.374.111</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>12.927.692</u>	<u>9.123.734</u>

  
Ing. Teresa Ortiz  
Gerenta General

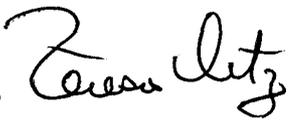
  
CPA. Mónica Quinchela  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	1, 5	27.539.276	9.945.439
COSTOS OPERATIVOS		-19.602.091	-6.755.913
MARGEN BRUTO		7.937.185	3.189.526
GASTOS DE ADMINISTRACION		-5.286.691	-5.005.895
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		2.650.494	-1.816.369
OTROS INGRESOS, netos:	15	576.763	3.913.736
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>3.227.257</u>	<u>2.097.367</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	16	-565.947	-296.628
Impuesto a la renta	16	-801.757	-388.037
Total		<u>-1.367.704</u>	<u>-684.665</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>		<u>1.859.553</u>	<u>1.412.702</u>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION</b>		<u>11,27</u>	<u>8,56</u>

  
Ing. Teresa Ortiz  
Gerenta General

  
CPA. Mónica Quinchela  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	13		
Saldo al inicio y al final del año		<u>6.600</u>	<u>6.600</u>
<b>APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</b>			
Saldo al inicio del año		459.972	459.972
Transferencia a utilidades retenidas		<u>-459.972</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año		<u>-</u>	<u>459.972</u>
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>			
Saldo al inicio y al final del año		<u>1.427.195</u>	<u>1.427.195</u>
<b>RESERVA LEGAL</b>	14		
Saldo al inicio y al final del año		<u>7.096</u>	<u>7.096</u>
<b>UTILIDADES RETENIDAS:</b>			
Saldo al inicio del año		2.473.248	511.473
Ajuste por Valor Patrimonial Proporcional		-	427.712
Otros ajustes		4.710	121.361
Transferencia de aportes para futuras capitalizaciones		459.972	-
Utilidad neta de año		<u>1.859.553</u>	<u>1.412.702</u>
Saldo al final del año		<u>4.797.483</u>	<u>2.473.248</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>			
Saldo al inicio del año		4.374.111	2.412.336
Ajuste por Valor Patrimonial Proporcional		-	427.712
Otros ajustes		4.710	121.361
Utilidad neta del año		<u>1.859.553</u>	<u>1.412.702</u>
Saldo al final del año		<u>6.238.374</u>	<u>4.374.111</u>

  
Ing. Teresa Ortiz  
Gerenta General

  
CPA. Mónica Quinchela  
Contadora General

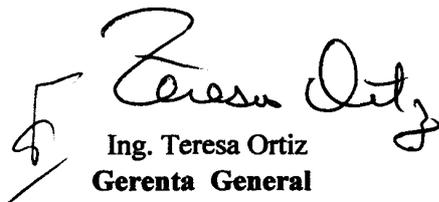
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	24.504.263	10.683.768
Pagado a proveedores y empleados	-23.560.952	-13.434.451
Otros ingresos, neto	72.815	3.913.736
Impuesto a la renta	-388.037	-265.820
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>628.089</u>	<u>897.233</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de propiedades y equipo (neta)	<u>-543.509</u>	<u>-608.821</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-543.509</u>	<u>-608.821</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>		
Incremento neto durante el año	84.580	288.412
Saldo al inicio del año	1.381.924	1.093.512
Saldo al final del año	<u>1.466.504</u>	<u>1.381.924</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

  
Ing. Teresa Ortiz  
Gerenta General

  
CPA. Mónica Quinchela  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Expresadas en dólares americanos)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es brindar servicios de courier, entrega y recepción de paquetes, documentos y afines, a nivel nacional e internacional. DHL Express (Ecuador) S.A. forma parte del grupo Deutsche Post World Net del cual son parte las empresas DHL.

Desde 1994 la compañía mantiene un contrato de agenciamiento con DHL International (DHLI) para la entrega y recepción de paquetes y afines a nivel internacional; en función de este contrato, los valores facturados a los clientes son cobrados por DHL Express (Ecuador) S.A. a nombre de DHLI. Por estos servicios DHLI paga honorarios a DHL Express (Ecuador) S.A., los cuales en el año 2006 representaron el 29 % del total de sus ingresos. La administración de la empresa, en base de lo sugerido por sus asesores tributarios, considera que estos ingresos no son objeto del impuesto al valor agregado (IVA) porque son servicios exportados. Debido a que DHLI fue absorbida por DHL International GmbH – Alemania, el contrato fue reemplazado el 15 de febrero del 2006.

El 26 de septiembre del 2006 DHL Express (Ecuador) S.A. y DHLI GmbH firmaron un nuevo contrato, en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006; las nuevas condiciones indican que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A. y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelará mensualmente a DHLI GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago será sustentado por una factura emitida por DHLI GmbH. El nuevo contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007.

Desde 1993 la compañía realiza operaciones de transferencia electrónica de dinero, bajo un contrato de agenciamiento firmado en octubre de 1992 con Western Union Financial Services Inc (en las notas adjuntas se menciona únicamente como Western Union); cada dos años el contrato en referencia tiene una renovación automática por un período similar.

## 2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana en los últimos cinco años es el siguiente:

	Año				
	2003	2004	2005	2006	2007
% Inflación anual	6	1,95	4,36	2,87	3,32
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-241	344	912	1.055	1.250
Salario Mínimo Vital (en dólares)	121	137	150	160	170
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.303	11.062	10.851	10.215	10.328
Deuda Externa Privada ( en millones de dólares)	5.190	5.849	6.662	6.143	6.767

Luego de la adopción de la dolarización, los principales indicadores de la economía ecuatoriana han mejorado o se han estabilizado, la principal fuente generadora de divisas es la exportación del petróleo, durante el año 2007 el precio promedio del barril de petróleo es de aproximadamente 75 dólares; de existir una baja en el precio del petróleo, la economía ecuatoriana podría verse afectada.

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador, el mismo que entre sus principales proyectos está la de reformar en varios aspectos el Estado ecuatoriano; para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales está la conformación de una Asamblea Constituyente, la misma que se formalizó a través de la convocatoria a elecciones a los ciudadanos del país el 30 de septiembre de 2007, la Asamblea comenzó sus actividades en noviembre de 2007 y a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (19 de marzo de 2008) se encuentra trabajando en la generación de los cambios que aspira el actual Presidente del Ecuador.

## 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados

(Continúa en la siguiente página...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad, en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

A partir del año 2009 el Ecuador debe adoptar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

**Provisión para cuentas incobrables.-** Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

**Propiedades y equipo.-** Los activos adquiridos hasta diciembre del 2000, al costo de adquisición ajustado; los adquiridos con posterioridad a esa fecha, al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

**Inversiones en acciones.-** Al costo de adquisición ajustado por las variaciones al comparar el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) con el valor registrado en libros de la inversión, la variación se imputa a los resultados del año, excepto en el año 2006 que una parte se imputó contra resultados de años anteriores. Para efectos tributarios la variación en el VPP no se considera dentro de la determinación del Impuesto a la Renta.

(Continúa en la siguiente página ...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

**Provisión jubilación patronal y otros beneficios.-** Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen mas de 10 años de servicio en la empresa.

**Ingresos, costos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

**Participación Trabajadores.-** Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

**Impuesto a la Renta.-** Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

**Utilidad neta por acción.-** La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

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

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja (1)	933.565	853.550
Bancos-cuentas corrientes	<u>532.939</u>	<u>528.374</u>
Total	<u>1.466.504</u>	<u>1.381.924</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen 926.400 y 837.020 respectivamente, por fondos que se utilizarán en las operaciones de Western Union.

Los fondos existentes en caja y bancos están libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

**5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes (1)	4.495.139	1.527.490
Provisión para cartera de dudosa recuperación	<u>-75.173</u>	<u>-28.244</u>
Total	<u>4.419.966</u>	<u>1.499.246</u>

- (1) El aumento registrado en el año 2007 con relación al año 2006 se debe, a que la facturación por todos los servicios que presta en Ecuador, tanto para clientes locales como internacionales, hace directamente DHL Express (Ecuador) S.A.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	28.244	25.551
Provisión del año	128.347	75.070
Bajas de cuentas por cobrar	<u>-81.418</u>	<u>-72.377</u>
Saldo al final del año	<u>75.173</u>	<u>28.244</u>

**6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos por cobrar	122.354	66.209
Western Union (1)	262.720	605.586
Agentes de Western Union (2)	292.482	405.348
Otras cuentas (3)	<u>633.451</u>	<u>166.500</u>
Total	<u>1.311.007</u>	<u>1.243.643</u>

- (1) Valores pendientes de recibir de Western Union para realizar la entrega de fondos a los clientes que remesan dinero del exterior.
- (2) Dinero entregado en los últimos días del año a los agentes de Western Union y que se encuentran pendientes de liquidar.
- (3) Al 31 de diciembre de 2007 incluye: obligación aduanal por 140.564, depósitos NIB por 181.982, otros gastos NIB prepagados por 242.765.

**7. PROPIEDADES Y EQUIPO**

El rubro está conformado por:

	<b>% de tasa de Depreciación</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Terrenos	-	86.718	85.869
Edificios	5	1.421.214	1.422.064
Equipos de cómputo	33	2.238.918	2.099.497
Maquinaria y equipos	10	1.177.571	1.064.549
Muebles y enseres	10	668.076	666.202
Vehículos	20	378.444	334.033
Instalaciones	10	952.645	926.583
Software	33	707.990	489.270
Total		<u>7.631.576</u>	<u>7.088.067</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-4.522.435</u>	<u>-4.181.588</u>
Neto		<u>3.109.141</u>	<u>2.906.479</u>

El movimiento de las propiedades y equipo durante el año es el siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo al inicio del año	<u>2.906.479</u>	<u>2.805.796</u>
Movimientos del año:		
Adquisiciones	698.897	608.821
Retiros	-155.388	-
Depreciación del año	<u>-340.847</u>	<u>-508.138</u>
Saldo al final del año	<u>3.109.141</u>	<u>2.906.479</u>

**8. INVERSIONES EN ACCIONES****Año 2007:**

Nombre	Saldo en libros antes del ajuste	Porcentaje de participación	Valor nominal	Ajuste por el VPP (1)	Valor patrimonial proporcional
Transam S.A.	<u>1.869.524</u>	40%	<u>6.400</u>	<u>503.948</u>	<u>2.373.472</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**8. INVERSIONES EN ACCIONES**

(Continuación...)

**Año 2006:**

<b>Nombre</b>	<b>Saldo en libros antes del ajuste</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Ajuste por el VPP (1)</b>	<b>Valor patrimonial proporcional</b>
Transam S.A.	614.009	40%	6.400	1.255.515	1.869.524

- (1) El ajuste por Valor Patrimonial Proporcional (VPP) fue registrado contra otros ingresos en el año 2007 y en el año 2006 contra otros ingresos por 827.803 y utilidades retenidas por 427.712.

Los estados financieros con base a los cuales se calculó el Valor Patrimonial Proporcional, pertenecen a una compañía que se encuentra operando normalmente.

A la fecha de presentación del informe de los auditores externos (19 de marzo de 2008) la compañía no ha recibido los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007 de la empresa Transam S.A., el ajuste del Valor Patrimonial Proporcional se realizó con base a la confirmación del saldo del patrimonio enviada por dicha empresa.

**9. PASIVOS ACUMULADOS**

El rubro está conformado por:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Obligaciones patronales (1)	967.926	841.261
Provisiones acumuladas	253.977	330.412
Impuestos por pagar	780.459	398.506
<b>Total</b>	<b>2.002.362</b>	<b>1.570.179</b>

- (1) Incluye aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), fondos de reserva, décimo tercero y cuarto sueldo, participación a trabajadores, vacaciones y bono de incentivo.

**10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Agentes de Western Union (1)	395.083	582.489
Anticipos de clientes	38.367	106.424
Otros	77	31.384
<b>Total</b>	<u>433.527</u>	<u>720.297</u>

(1) Ver nota 6, numeral 2

**11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

a) Costos operativos y otros ingresos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
DHL International (1)	<u>-12.036.772</u>	<u>2.862.963</u>

En el año 2006 corresponde a la comisión que le correspondía DHL Express (Ecuador) S.A. y se registró como otros ingresos, a partir del año 2007 debido al cambio en el esquema de facturación, corresponde al pago del Network Fee y que se registra dentro de costos operativos.

b) Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Deuda a largo plazo:</b>		
DHL Investments Limited (1)	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
<b>Pasivo corriente</b>		
Network Owner (2)	1.413.523	-
Acreedores IC	55.835	-
<b>Total</b>	<u>1.469.358</u>	<u>-</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

**11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación...)

- (1) Corresponde al saldo de un crédito otorgado por DHL Investments Limited para financiar capital de trabajo; este préstamo no genera interés y se renueva automáticamente el 31 de agosto por un año más, siempre y cuando ninguna de las partes notifique por escrito su decisión de no renovar. Durante el año 2007 y 2006 la compañía no ha realizado cancelaciones de este préstamo. Con base a las reformas tributarias del mes de diciembre de 2007 y que tienen vigencia a partir de enero de 2008, el endeudamiento con el exterior no debe exceder del 300% del capital social.
- (2) El saldo corresponde a la cuenta por pagar que a DHL International GmbH por el Network Fee del contrato de operación firmado el 26 de septiembre de 2006 que entró en vigencia el 2 de enero de 2007.
- c) El saldo de la cartera de clientes de DHLI, relacionada con sus operaciones en el Ecuador es presentada por la compañía como cuentas de orden, el monto de la misma asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 534.837 y 3.439.632 respectivamente. Estas cuentas se originan por garantías bancarias para el 2007 y para el 2006 por los envíos internacionales de paquetes desde el Ecuador al resto del mundo y por garantías bancarias.

**12. JUBILACION PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS**

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bonificación por desahucio	-	38.288
Jubilación patronal	<u>108.655</u>	<u>108.655</u>
Total	<u>108.655</u>	<u>146.943</u>

Al 31 de diciembre de 2007 la provisión según el estudio actuarial asciende a 152.387.

El movimiento del rubro durante el año, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	<u>146.943</u>	<u>225.152</u>
Provisión del año	-	2.503
Pagos por desahucio	<u>-38.288</u>	<u>-80.712</u>
Saldo al final del año	<u>108.655</u>	<u>146.943</u>

**13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social es de 6.600 que corresponde a 165.000 acciones ordinarias de valor nominal cuatro centavos de dólar cada una, el principal accionista es de nacionalidad extranjera.

**14. 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

**15. OTROS INGRESOS**

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Honorarios por agenciamiento (Network Fee) (1)	-	2.862.963
Ajuste por Valor Patrimonial Proporcional (2)	503.948	827.803
Otros ingresos, netos	72.815	222.970
Total	<u>576.763</u>	<u>3.913.736</u>

(1) Ver nota 11

(2) Ver nota 8

**16. IMPUESTO A LA RENTA****a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto y participación	3.227.257	2.097.367
Otros	461	-1.511
(-) Ajuste del Valor Patrimonial Proporcional (1)	-503.948	-827.803
(-) 15% Participación a trabajadores	-565.947	-296.628
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.157.823	971.425
(+) Gastos no deducibles (2)	1.049.207	580.724
Base imponible para impuesto a la renta	3.207.030	1.552.149
Impuesto a la renta 25%	801.757	388.037

(Continúa en la siguiente página ...)

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

(Continuación...)

- (1) Corresponde al ajuste por la inversión en Transam S.A.
- (2) Para el año 2007 los principales gastos no deducibles son: 535.575 por liquidación operación DHLI GmbH, 298.065 por exceso en la provisión para cuentas de dudosa recuperación, 111.536 de provisión para bonos de ejecutivos, 69.667 por gastos external billig, otros menores 34.364.

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

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	388.037	265.820
Pagos efectuados	-388.037	-214.828
Anticipo de impuesto a la renta	-132.097	-
Retenciones en la fuente	-281.308	-50.992
Impuesto causado del año	<u>801.757</u>	<u>388.037</u>
Saldo al final del año	<u>388.352</u>	<u>388.037</u>

**c) Revisiones fiscales.-**

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 y no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

**d) Cumplimiento de aspectos legales.-**

Durante el año 2007 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (19 de marzo de 2008), DHL Express (Ecuador) S.A., ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

**17. GARANTIAS**

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía mantiene las siguientes cartas de garantía aduanera entregadas a la Corporación Aduanera Ecuatoriana:

<u>Valor</u>	<u>Vencimiento</u>
380.000	25- 4-2008
50.000	22-12-2008
35.190	19- 2-2008
30.000	25- 7-2008
39.647	Otras

## 18. CONTRATOS PRINCIPALES

Un detalle de los contratos principales es el siguiente:

**Contrato de agenciamiento con DHLI.-** El 27 de abril de 1994 DHL Express (Ecuador) S.A. firmó un convenio de agencia con DHL Internacional Ltd (DHLI) cuyo objeto fue hacer arreglos para servicio aéreo directo a fin de transportar sus consignaciones y para transporte directo o indirecto a otros destinos en todo el mundo. El 15 de febrero de 2006 se firma un nuevo contrato, en reemplazo del anterior, entre DHLI GmbH y DHL Express (Ecuador) S.A.; en función de este contrato los valores facturados a los clientes son cobrados por DHL Express (Ecuador) S.A. a nombre de DHLI. GMBH. El contrato también prevé que DHL Express (Ecuador) S.A. preste a su mandante los servicios operativos relacionados con el manejo local de paquetes, documentos y afines, y las tareas administrativas. Por estos servicios DHLI GmbH paga honorarios a DHL Express (Ecuador) S.A. El contrato tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2006.

El 26 de septiembre del 2006 DHL Express (Ecuador) S.A. y DHLI GmbH firmaron un nuevo contrato, en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006; las nuevas condiciones indican que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A. y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelará mensualmente a DHLI GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago será sustentado por una factura emitida por DHLI GmbH. El nuevo contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007.

**Contrato de agenciamiento con Western Union-** El 13 de octubre de 1992 se firmó este contrato de agencia entre DHL Internacional del Ecuador S.A. (actualmente DHL Express (Ecuador) S.A.) y Western Union Financial Services, mediante el cual DHL Internacional del Ecuador se convierte en un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador. El contrato tiene una renovación automática de dos años. DHL Express (Ecuador) S.A. recibe comisiones que varían de acuerdo con el origen y destino de la transacción.

**Contrato de arrendamiento de vehículos.-** Con fecha 1 de febrero de 1999 se firmó un contrato con Mareauto S.A. que opera bajo la marca Localiza Rent a Car, cuyo objeto es el alquiler de vehículos para utilizarlos en el proceso de recolección y entrega de paquetes a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2007 el contrato está en plena vigencia; este contrato no tiene una sola fecha de terminación pues ello depende del número de meses de alquiler de cada uno de los vehículos.

**19. REFORMAS TRIBUTARIAS**

En el Registro Oficial 242 Tercer Suplemento de fecha 29 de diciembre de 2007 consta la Ley de Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente, la misma que contempla varias reformas de carácter tributario, que entrarán en vigencia a partir del año 2008; entre las más importantes están: a) Se establece dos métodos para pagar el anticipo de impuesto a la renta y la compañía deberá pagar el que resulte más alto, b) Cuando la compañía reinvierta las utilidades, deberá aumentar el capital social y adquirir maquinaria por un monto igual a la reinversión, c) Los créditos contratados en el exterior no podrán exceder del 300% del capital social de la compañía, d) Se establece un impuesto del 0,5% a las remesas de dinero al exterior, excepto por el pago de importaciones o intereses, e) El pago del Impuesto al Valor Agregado puede realizarse dentro del mes subsiguiente de realizado las operaciones, f) Los valores pagados por Leasing no serán deducibles en períodos menores al de la vida útil del activo arrendado.

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Desde el cierre del año 2007 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 19 de 2008), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.