



INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

Quito, 20 de Marzo de 2007

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, correspondiente al ejercicio económico 2006.

I. ANÁLISIS SOCIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2006 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2007.

A continuación se presenta un resumen de la situación económica del ejercicio 2006 y las perspectivas que existen respecto del ejercicio 2007, para lo cual se ha tomado como referencia las perspectivas económicas constantes en el Informe Quantum editado por la empresa ServiQuanti:

Durante el año 2006, la incertidumbre que generó el proceso electoral, sumado al deterioro del clima de negocios en áreas importantes de la economía nacional por falta de decisiones oportunas como: petróleo, generación eléctrica, telecomunicaciones, entre otros, provocó que la tasa de inversión/PIB caiga a 21,8, un punto porcentual por debajo del año 2005. De la misma forma, el riesgo país aumentó considerable, habiendo alcanzado 920 puntos a diciembre de 2006, luego de conocidos los resultados electorales y perspectivas del nuevo gobierno electo, lo cual supone un incremento de más de 400 puntos en comparación a abril de 2006, que registró el nivel más bajo del año con 483 puntos.

El crecimiento del Producto Interno Bruto en el 2006 se registró en 4,5%, un crecimiento menor que el alcanzado en el año 2005, que tuvo un crecimiento del 4,7%.

Para el año 2007, las proyecciones de crecimiento del PIB están entre el 2% y 3%, lo que representaría una importante desaceleración de la actividad productiva frente al crecimiento de 4.5% registrado en el 2006. La incertidumbre económica sobre los planes del actual gobierno junto a la inestabilidad política y social sería lo que provocaría interrupciones en el normal desenvolvimiento de la actividades productivas y conduciría a un crecimiento bajo, a pesar de que tanto el entorno interno como el internacional son extraordinariamente positivos y podrían permitir un crecimiento económico mucho mayor.



Desde la óptica económica, la evolución de las exportaciones no petroleras podría tener un desempeño favorable. En el año 2006, éstas crecieron a un ritmo de alrededor del 11% favorecidas por la reducción de la inflación en el Ecuador y el debilitamiento del dólar frente a un conjunto de monedas relevantes en términos comerciales para nuestro país. Para el 2007 se proyectan en \$6.127 millones.

Las cifras muestran un fuerte crecimiento de las exportaciones del petróleo como consecuencia del incremento en volumen exportado, así como el alto precio internacional.

El año 2006 marcó un récord histórico en remesas enviadas por ecuatorianos residentes en el exterior, así como en inversión extranjera directa, cuyos montos se estiman en \$2.640 millones y \$2.673 millones respectivamente, aunque en el monto de la inversión extranjera son montos considerablemente menores que los recibidos por los países vecinos como Colombia que recibió \$ 6.000 y Perú \$ 5.000 millones. Para el 2007 se proyecta que las remesas continuarán creciendo, hasta alcanzar una suma de \$2.800 millones; mientras que la inversión extranjera podrá reducirse a un valor cercano al promedio de los últimos años, esto es unos \$1.400 millones. De todas formas, estos dos rubros se han convertido en una fuente muy importante de divisas para el país.

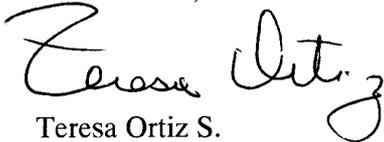
La proyección de la inflación para el próximo año, 2007, es de 3.5%, nuevamente con un ligero incremento sobre el año anterior. Esto se fundamenta en las políticas de expansión fiscal del nuevo gobierno.

II. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2006 se han cumplido satisfactoriamente.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.
4. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica, excepto que es importante mencionar que con fecha 26 de Septiembre de 2006, DHL Express (Ecuador) S.A. firmó un contrato de operaciones con DHL Internacional GMBH, el mismo que se hizo efectivo a partir de Enero del 2007.

5. En referencia a los resultados de DHL, las ventas totales crecieron un 5% en relación con el 2005. El servicio Doméstico, el más importante de nuestros servicios ya que representa un 43% del total de las ventas, creció este año un 10%, lo cual nos ha dejado satisfechos, pues ha cumplido nuestras expectativas. El producto Aduanas, que representa un 31% del total de las ventas, continúa con importantes crecimientos, ya que este año alcanzó un 8% de crecimiento versus el 2005, esto gracias a la calidad del servicio y a los tiempos de desaduanización y entrega que ofrecemos a nuestros clientes. En contrapartida, las ventas provenientes del negocio de Western Union, decrecieron en 5% en relación al año anterior, ya que este servicio continúa afectado por la baja de precios que Western Union Internacional viene implementando desde el 2003, razón por la cual a pesar de haber incrementado el volumen de transacciones, no logramos alcanzar un crecimiento en las ventas. En cuanto a los gastos, si bien en su conjunto decrecieron el 0,7%, al hacer un análisis por separado de los principales conceptos, vemos que los gastos operativos crecieron un 3,2%, lo cual va de la mano con el crecimiento del negocio; los gastos de personal crecieron un 1,2%, debido al ajuste salarial anual que realizó la compañía en el mes de abril del 2006, en tanto que los Otros Gastos Operativos, decrecieron un 7,4%, esto debido a las diferentes iniciativas de ahorro y control de gastos realizadas a lo largo del año.
6. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2006, sugiero se destinen a la cuenta patrimonial de reservas de utilidades no distribuidas.
7. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.
8. Sugiero que para el ejercicio económico 2007 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe.
9. La compañía de mi representación da fiel cumplimiento a las normas sobre derechos de autor vigentes.

Atentamente,



Teresa Ortiz S.
Gerente General.

