PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 6 de noviembre del 2006

Expediente No. 85032

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Atentamente,

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.

Teodoro Kudlak

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
- 6 NOV. 2006

Adjunto:
lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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$	-	Dólar estadounidense
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 " Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.

Quito, 6 de junio del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A. (anteriormente denominada Danzas AEI Intercontinental S.A., véase Nota 1) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 lo que se explica en los párrafos 3 y 4 siguientes, efectuamos nuestra auditoría 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. Con respecto a las cuentas con entidades relacionadas informadas en el balance general como valores por cobrar al 31 de diciembre del 2005 por US$749,645 (2004: US$251,727), saldos por pagar al 31 de diciembre del 2005 por US$1,054,835 (2004: US$543,877) y servicios contratados por cuenta de clientes por US$520,810 (2004: US$426,938), informamos que (i) no recibimos respuesta a la mayor parte de las solicitudes enviadas por la Compañía en las que solicitó confirmación de saldos y operaciones, y (ii) a la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de análisis y conciliación de los saldos con entidades relacionadas incluidos en sus registros contables, habiendo identificado inicialmente y registrado con posterioridad al cierre del ejercicio castigos de cuentas por cobrar por aproximadamente US$180,000 cuya documentación respaldatoria es inapropiada. En estas circunstancias, no pudimos completar nuestro trabajo para determinar la razonabilidad de los montos antes mencionados.

4. No se nos proporcionaron conciliaciones y análisis apropiados de la cuenta "pendientes por liquidar Latanex" que al 31 de diciembre del 2005 presenta un saldo neto por cobrar de US$179,183, incluido en anticipos a proveedores. Por este motivo no logramos determinar la razonabilidad de dicho saldo.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los accionistas de
DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
Quito, 6 de junio del 2006

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 la Nota 1 a los estados financieros, debido principalmente al costo financiero originado en el alto endeudamiento que la Compañía ha mantenido con instituciones financieras y a la reducción de sus ingresos operativos como consecuencia de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana, la Compañía ha tenido que reconocer en el tiempo pérdidas significativas que ascienden al 31 de diciembre del 2005 a US$800,959 (2004: US$869,498). La Administración informa que para subsanar este asunto, el principal accionista de la Compañía realizó en el 2004 aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US$150,000 y que continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo. Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas planteados por la Administración no llegaran a materializarse y la Compañía se viere obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

7. Tal como se explica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, las operaciones y resultados de la Compañía dependen en gran medida de las vinculaciones existentes y de las actividades que realiza con entidades relacionadas, a través de las cuales la Compañía accede a una red de clientes que adquieren los servicios de importación y exportación, básicamente, de carga pesada.

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		42,823	17,827	Sobregiros bancarios	4	72,397	35,946
				Préstamos bancarios	4	700,000	630,000
				Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		272,592	276,077
Comerciales		864,189	903,901	Compañías relacionadas	7	1,054,835	543,877
Compañías relacionadas	7	749,645	251,727	Anticipos de clientes		118,442	41,646
Garantías		11,480	81,447	Otras		53,905	4,941
Anticipos a proveedores		247,569	63,858	Beneficios sociales	6	90,430	76,368
Empleados		5,255	11,873	Deudas fiscales	6	38,370	24,809
Impuestos retenidos		113,467	69,048				
Otros		343,362	53,049				
		2,334,967	1,434,903	Total del pasivo corriente		2,400,971	1,633,664
Provisión para cuentas incobrables	6	(10,135)	(15,875)				
		2,324,832	1,419,028				
Gastos pagados por anticipado		15,469	25,624	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		110,810	42,271
Total del activo corriente		2,383,124	1,462,479				
ACTIVO FIJO	3	97,240	186,641				
CARGOS DIFERIDOS		31,417	26,815				
		2,511,781	1,675,935			2,511,781	1,675,935

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Srta. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios prestados y comisiones		6,370,576	7,812,289
Costo de servicios prestados		(4,600,584)	(6,269,767)
Utilidad bruta		1,769,992	1,542,522
Gastos operativos			
De administración y ventas		(1,646,664)	(1,546,917)
(Pérdida) en operación		123,328	(4,395)
Ingresos y gastos no operacionales			
Ingresos y (gastos) financieros, netos		(64,911)	(44,786)
Otros ingresos y (gastos), netos		82,348	64,255
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		140,765	15,074
Participación de los trabajadores en las utilidades		(33,856)	(21,891)
Impuesto a la renta	5	(38,370)	(24,809)
Utilidad (pérdida) neta del año		68,539	(31,626)

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Srta. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva Legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	4,000	886	309,295	447,588	(837,872)	(76,103)
Aporte para futuras capitalizaciones (1)	-	-	150,000	-	-	150,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(31,626)	(31,626)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	4,000	886	459,295	447,588	(869,498)	42,271
Utilidad neta del año	-	-	-	-	68,539	68,539
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,000	886	459,295	447,588	(800,959)	110,810

(1) Ver Nota 8.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Sra. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		68,539	(31,626)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	44,233	59,653
Amortización		8,012	27,882
Provisión para cuentas incobrables	6	28,266	26,553
		149,050	82,462
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(934,070)	(683,374)
Gastos pagados por anticipado		10,155	3,775
Cuentas por pagar		646,794	44,446
Beneficios sociales		14,062	29,368
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(114,009)	(523,323)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones y ajustes de activo fijo, neto	3	45,168	(38,372)
(Disminución) Incremento de cargos diferidos		(12,614)	(18,798)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		32,554	(57,170)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de sobregiros bancarios		36,451	(31,940)
Incremento aportes para futuras capitalizaciones		-	150,000
Incremento de préstamos bancarios		70,000	360,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		106,451	478,060
Disminución neta de efectivo		24,996	(102,433)
Efectivo al principio del año		17,827	120,260
Efectivo al final del año		42,823	17,827

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Sita. Ana García
Contadora

DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1996 mediante Resolución No. 96.1.1.1.3433 de la Superintendencia de Compañías, con el nombre de Danzas Ecuador S.A. ECUADANZAS. Mediante escritura pública del 28 de agosto del 2002 la Compañía cambió su denominación social a Danzas AEI Intercontinental S.A. con motivo de la fusión efectuada a nivel corporativo con Air Express International (AEI). La Compañía tiene como objeto social la provisión de servicios de agente de carga internacional de tipo marítimo, aéreo y terrestre de toda clase de productos, maquinarias, accesorios e insumos; almacenamiento y distribución de mercancías en el Ecuador, consolidación y desconsolidación de mercancías de acuerdo a las regulaciones de la Marina Mercante e Intermediación aduanera.

El 24 de agosto del 2004 la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas decidió adoptar el nombre de DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S.A., denominación comercial que venía utilizando la Compañía desde abril del 2003, en lugar de Danzas AEI Intercontinental S.A. El referido cambio de nombre fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.04.Q.IJ.5118. de fecha 29 de diciembre del 2004, e inscrito en el Registro Mercantil el 21 de febrero del 2005.

La Compañía forma parte del Grupo DHL DANZAS AIR & OCEAN, el cual se dedica al servicio de transporte de carga a nivel internacional. De acuerdo al convenio firmado con Danzas Holding Ltd. el 2 de diciembre de 1998, la Compañía también se encarga de la recuperación de las cuentas por cobrar generadas por las compañías del Grupo con importadores ecuatorianos. Las guías recibidas de las compañías relacionadas para su cobro local, son registradas como saldos por cobrar por cuenta de las entidades relacionadas, con crédito a cada una de dichas compañías; el saldo por pagar a compañías relacionadas se presenta neto de los saldos recuperables de los importadores. A partir del año 2003, el riesgo crediticio en el cobro de dichas cuentas es asumido en forma local por la Compañía.

Durante el 2003, la Compañía inició las operaciones de una nueva línea de negocio dedicada a la prestación de servicios de administración, bodegaje y distribución de inventarios y en abril del 2004, aperturó una línea dedicada a la prestación de servicios de transporte, consolidación y distribución de productos perecibles.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Debido principalmente al costo financiero originado en el alto endeudamiento que la Compañía ha mantenido con instituciones financieras y a la reducción de sus ingresos operativos como consecuencia de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana, la Compañía ha generado en años anteriores pérdidas significativas que ascienden al 31 de diciembre del 2005 a US$800,959 (2004: US$869,498). En vista de esta situación, el principal accionista de la Compañía realizó en el 2004 aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US$150,000 los cuales, sumados a los aportes recibidos en años anteriores totalizan US$459,295 al cierre del 2005. La Administración también continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia dichos estados financieros no reflejan el efecto de los ajustes y/o reclasificaciones que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no continuare operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieren a los presentados 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
(Continuación)

b) Ingresos por servicios prestados y comisiones -

Los ingresos por servicios prestados a los clientes locales por desconsolidación de mercaderías, transporte interno, desaduanizaciones, logística, distribución, almacenaje y administración de inventarios se reconocen cuando se presta y factura el servicio.

Los ingresos por comisiones originados en el manejo local de embarques enviados a través de compañías relacionadas y los originados en disposiciones corporativas del Grupo DHL DANZAS AIR & OCEAN son reconocidos cuando los valores por comisiones cobrados son comunicados por las entidades relacionadas.

b) Activo fijo -

Se muestra 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 del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos 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.

c) Cargos diferidos -

Corresponde a los pagos por licencias de software diferidos para ser amortizados en tres años. Adicionalmente incluye los cargos que se efectuaron durante el año 2003 por gastos preoperacionales incurridos durante la puesta en marcha de la nueva línea de servicios de distribución, almacenaje y administración de inventarios. Los referidos cargos se amortizan en un plazo de tres años.

d) 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
(Continuación)

e) 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 provisión para impuesto a la renta por el año 2005 y 2004 fue calculada utilizando la tasa del 25%.

f) 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 social, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones 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.

g) Cambios contables -

La Compañía cambió, con efecto al 1 de julio del 2005 la imputación contable de los cargos por transporte de carga internacional. Hasta esa fecha, los costos pagados localmente recuperables de clientes del exterior y los cargos por este concepto recibidos de compañías relacionadas para su recupero de los clientes locales eran registrados por el mismo valor como un costo y un ingreso por servicios prestados del estado de resultados, sin efecto en la utilidad bruta ni en el resultado neto. A partir de dicha fecha, los costos pagados localmente son cargados a las cuentas por cobrar a la entidades relacionadas, mientras que los cargos recibidos de las compañías relacionadas del exterior son debitados a los clientes locales y acreditados en las cuentas por pagar a las entidades relacionadas. En el 2005, con base en el método de imputación aplicado hasta el 30 de junio de dicho año, se incluyó US$1,210,677 (2004: US$2,603,762) tanto en los ingresos como en los costos reflejados en el estado de resultados.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Equipo de cómputo y comunicación	207,696	177,877	25 y 33
Muebles y enseres	48,257	58,793	20 y 10
Equipo de oficina	-	0	20 y 10
Equipo de transporte	38,220	19,219	20 y 25
Maquinaria y Equipo	39,237	124,845	10
	333,410	380,734	
Menos: Depreciación acumulada	(236,170)	(194,093)	
	97,240	186,641	

Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	186,641	207,922
Adiciones (retiros, bajas o ventas), neto	(45,090)	38,969
Ajustes, netos	(78)	(597)
Depreciación del año	(44,233)	(59,653)
	97,240	186,641

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, se compone de:

	2005		2004	
Sobregiros bancarios				
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	68,797		-	
Citibank N. A. New York	-		34,532	
Banco del Pacífico S.A.	-		606	
Otros menores	-		808	
	68,797	(1)	35,946	(1)

(1) Corresponde a sobregiros contables.

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	2005		2004	
		Vencimiento		Vencimiento
Citibank N. A. New York	700,000	(1)	630,000	(2)
	700,000		630,000	

(1) Incluye una operación de crédito por US$700,000 con vencimientos el 13 de enero del 2006.

(2) Incluye dos operaciones de crédito por US$430,000 y US$200,000 con vencimientos el 7 de enero y el 25 de febrero del 2005, respectivamente.

Durante los años 2005 y 2004 la tasa promedio de interés de los créditos contratados fluctuó entre el 9.5% y el 10.5%.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible US$38,370 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US$9,593.

La determinación del impuesto a la renta y participación de los trabajadores por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004, se efectuó de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	2005	2004
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	140,765	15,074
Gastos no deducibles	84,941	130,865
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	225,706	145,939
Participación de los trabajadores en las utilidades	(33,856)	(21,891)
Amortización pérdidas fiscales años anteriores	(38,370)	(24,810)
Base para cálculo de impuesto a la renta	153,480	99,238
Tasa de impuesto	25%	25%
Impuesto a la renta	38,370	24,810

Modificación en la legislación

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 tributables 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-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2005 contabilizada por la Compañía.

NOTA 6 - PROVISIONES

Año 2005:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas incobrables	15,875	28,266	34,006	10,135
Beneficios sociales	76,368	247,942	233,880	90,430
Deudas fiscales	24,809	38,370	24,809	38,370

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

Año 2004:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para cuentas incobrables	24,506	26,553	35,184	15,875
Beneficios sociales	47,000	294,255	264,887	76,368
Deudas fiscales	-	24,809	-	24,809

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías relacionadas.

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2005

Compañía Relacionada	Servicios contratados por cuenta de clientes (1)	Comisiones ganadas (2)	Asistencia técnica pagada (3)	Servicios provistos por compañías relacionadas, recuperables de clientes (4)
Danzas AEI Panama	1,439	-	-	8,725
Danzas Guatemala	-	-	-	-
Danzas Costa Rica	44,018	-	-	7,664
Danzas AEI Canada	4,996	-	-	53,923
Danzas AEI Mexico	8,247	-	-	205,237
Danzas AEI Peru	7,813	-	-	49,912
Danzas Ag Switzerland	41,273	-	-	51,920
Danzas Argentina	13,864	-	-	187,836
Danzas Brasil	15,108	-	-	210,785
Danzas Bv The Netherlands	14,656	-	-	32,116
Danzas Chile	7,146	-	-	44,752
Danzas Corporation - U.S.A.	161,603	-	-	751,748
Danzas Freight Ltd Hong Kong	232	-	-	58,233
Danzas Gmbh Austria	2,225	-	-	7,483
Danzas Gmbh Germany	3,738	-	-	193,223
Danzas Interc. Inc Philippines	-	-	-	-
Danzas K.K Japan	6,388	-	-	56,599
Danzas Korea Ltd	17,663	-	-	7,526
Danzas Ltda Colombia	85,246	-	5,000	473,450
Danzas New Zealand	-	-	-	-
Danzas Sweeden	5,070	-	-	8,014
Danzas Nv Belgium	861	-	-	8,059
Danzas Pty Australia	153	-	-	4,383
Danzas S.A France	12,395	-	-	45,266
Danzas S.P.A Italy	16,235	-	-	67,241
Danzas Uk Ltda Great Britain	2,306	-	-	64,345
Danzas Venezuela	5,085	-	-	134,557
Danzas Uruguay	4,485	-	-	2,562
Danzas Z.F Freight Agency Co China	28,275	-	-	277,450
Dhl Danzas Air & Ocean Dinamarca	5,623	-	-	15,311
Dhl Logistics Spain	1,543	-	-	41,203
Dz Intercontinental (Pty) Sud Africa	1,870	-	-	5,043
Flying Cargo Ltd. Israel	425	-	-	14,569
Head Office AG	-	383,891	-	-
DHL Express (Ecuador)	-	-	103,160	19,141
Danzas AMLA	-	-	47,972	-
Otras menores	829	-	-	40,816
Total	520,810	383,891	156,132	3,149,090

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2004

Compañía Relacionada	Servicios contratados por cuenta de clientes (1)	Comisiones ganadas (2)	Asistencia técnica pagada (3)	Servicios provistos por compañías relacionadas, recuperables de clientes (4)
Danzas AEI Panama	7,749	-	-	18,547
Danzas Guatemala	1,307	-	-	-
Danzas Costa Rica	1,155	-	-	1,020
Danzas AEI Canada	26,294	-	-	28,501
Danzas AEI Mexico	8,971	-	-	220,437
Danzas AEI Peru	8,479	-	-	16,826
Danzas Ag Switzerland	4,602	-	-	23,523
Danzas Argentina	4,778	-	-	188,187
Danzas Brasil	7,410	-	-	101,204
Danzas Bv The Netherlands	7,766	-	-	41,967
Danzas Chile	9,054	-	-	21,062
Danzas Corporation - U.S.A.	149,685	-	-	650,971
Danzas Freight Ltd Hong Kong	3,324	-	-	5,830
Danzas Gmbh Austria	1,114	-	-	4,926
Danzas Gmbh Germany	16,922	-	-	187,053
Danzas Interc. Inc Philippines	5,292	-	-	-
Danzas K.K Japan	4,965	-	-	32,180
Danzas Korea Ltd	3,950	-	-	24,632
Danzas Ltda Colombia	101,191	-	5,000	378,604
Danzas New Zealand	1,122	-	-	-
Danzas Sweeden	-	-	-	5,416
Danzas Nv Belgium	7,695	-	-	58,068
Danzas Pty Australia	6,886	-	-	248
Danzas S.A France	5,553	-	-	46,888
Danzas S.P.A Italy	2,913	-	-	173,931
Danzas Uk Ltda Great Britain	2,137	-	-	43,861
Danzas Venezuela	4,725	-	-	142,017
Danzas Uruguay	-	-	-	4,017
Danzas Z.F Freight Agency Co China	1,295	-	-	83,337
Dhl Danzas Air & Ocean Dinamarca	8,386	-	-	4,245
Dhl Logistics Spain	5,816	-	-	36,262
Dz Intercontinental (Pty) Sud Africa	1,949	-	-	-
Flying Cargo Ltd. Israel	2,276	-	-	-
Head Office AG	-	234,818	-	-
DHL Express (Ecuador)	-	-	-	47,372
Otras menores	2,177	-	-	92,620
Total	426,938	234,818	5,000	2,683,752

(1) Corresponde a las facturas por los servicios de transporte de carga internacional originadas en exportaciones efectuadas desde Ecuador, contratados y pagados por la Compañía por cuenta de sus clientes. El procedimiento operativo consiste en facturar estos servicios a las entidades

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

relacionadas en el exterior para que éstas se encarguen de su cobro a los clientes respectivos en el lugar de destino. Ver Nota 2 g).

(2) Corresponde a las comisiones reconocidas por las compañías relacionadas por el servicio que prestó la Compañía en el caso de importaciones realizadas durante los años 2005 y 2004; estas comisiones son acreditadas a los ingresos al ser reconocidas a favor de la Compañía por la entidad relacionada a cargo de la liquidación de comisiones (Head Office AG).

(3) Corresponde a cargos por asistencia técnica y comunicaciones cargadas al gasto en el año.

(4) Corresponde a las facturas por el servicio de transporte de carga internacional por importaciones efectuadas hacia el Ecuador. El procedimiento operativo consiste en que las Compañías relacionadas del exterior facturan estos servicios a la Compañía para que ésta se encargue de su cobro local a los clientes respectivos, por cuenta de las respectivas compañías relacionadas. Ver Nota 2 g).

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar: (1)		
Danzas AG Switzerland	6,538	1,931
Danzas Colombia	109,375	8,382
Head Office AG	169,888	64,720
Danzas B.V. Netherlands	3,967	337
Danzas Italia	13,997	2,850
Danzas Australia	1,003	-
Danzas Reino Unido	9,790	2,808
Danzas Alemania	49,980	540
Danzas Corporation - U.S.A.	95,086	97,526
Danzas Argentina	25,151	4,541
Danzas Brasil	20,071	9,730
Danzas Regional Miami	-	28,381
Danzas Venezuela	3,592	623
Otras menores	241,207	29,358
	749,645	251,727

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2005		2004	
Documentos y cuentas por pagar:				
Danzas Corporation - U.S.A.	76,598		70,490	
Danzas Colombia	573,832		258,612	
Danzas Do Brasil	311,989		101,204	
Danzas Germany	11,493		16,074	
Danzas Italia	2,814		4,547	
Danazas Canada	10,975		-	
Danzas Japon	5,453		2,302	
Danzas UK	25		6,185	
Danzas México	-		11,758	
Danzas Sweden	6		-	
Danzas Argentina	17,012		12,737	
Danzas Chile	400		371	
Danzas Venezuela	5,992		26,126	
Danzas Taiwan	547		-	
Danzas Francia	6,979		4,746	
Danzas Netherlands	998		11,143	
Danzas AG Switzerland	4,442		1,478	
Danzas Bélgica	211		257	
Danzas España	4,285		6,021	
Danzas HK	4,709		-	
Danzas República Checa	-		-	
Danzas Korea	1,842		207	
Danzas China	17,161		6,177	
Otras varias, neto	(2,928)		3,442	
	1,054,835	(2)	543,877	(2)

(1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por los conceptos descritos en los puntos (1) y (2) anteriores.

(2) Corresponde a los saldos pendientes de pago a las compañías relacionadas por los conceptos descritos en los puntos (3) y (4) anteriores.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 4,000 acciones de un valor nominal de US$1 cada una.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

El principal accionista de la Compañía realizó en el 2004 aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US$150,000 el mismo que fue ratificado en la Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre del 2004.

NOTA 9 - 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.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de junio del 2006) 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.