KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
DHL DANZAS AIR & OCEAN (ECUADOR) S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. al 31 de diciembre del 2006, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. al 31 de diciembre del 2005 fue realizada por otros auditores, cuyo informe de fecha 6 de junio del 2006, expresó una opinión con limitaciones sobre dichos estados financieros debido a lo siguiente:

   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, saldos por pagar al 31 de diciembre del 2005 por US$1.054.835 y servicios contratados por cuenta de clientes por US$520.810: (i) no se recibió 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. No se 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.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2006 no obtuvimos documentación apropiada que respalde los registros contables auxiliares de cuentas por cobrar – otras por aproximadamente US$132.000. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría, no pudimos determinar los efectos que la disposición de este asunto pudiera tener en los estados financieros.

(Continúa)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda., Sociedad Ecuatoriana, firma miembro de KPMG International, una cooperativa suiza.

4. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía no registra provisión alguna para las pensiones de jubilación patronal, los cuales según el estudio actuarial asciende a US$87.073. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren reconocer un gasto cuando éste es conocido. Adicionalmente, la Compañía en base a un análisis de los saldos que mantenía con entidades relacionadas, con posterioridad al cierre del ejercicio identificó y ajustó con crédito a resultados cuentas por pagar por aproximadamente US$40.000. Debido a lo antes mencionado, el déficit acumulado y la pérdida neta se encuentran subestimados en US$29.225 y US$17.848, respectivamente.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, como podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido examinar la documentación requerida en el párrafo tercero, y excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

6. Como se explica en la nota 1 (a) a los estados financieros, la Compañía forma parte del grupo Deutshe Post World Net, división DHL Danzas Air & Ocean. Debido a lo antes mencionado, las operaciones de la Compañía dependen de los negocios generados por las compañías integrantes del grupo. En consecuencia, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

7. Tal como se explica más ampliamente en la nota 1 (a) a los estados financieros, la Compañía registra pérdidas en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2006 registra un déficit acumulado de US$1.206.241, situación que lleva a la Compañía a encontrarse en una de las causales de disolución, conforme a lo establecido en la Ley de Compañías de la República del Ecuador. La situación antes mencionada genera una incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. seguirá como un negocio en marcha, considerando que la casa matriz no tiene planes o intensiones de cerrar sus operaciones en el Ecuador. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

23 de octubre del 2007

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

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

Balance General

31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Activos		2006	2005
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	135.751	42.823
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$6.205 en el 2006 y US$10.135 en el 2005 (nota 3)		998.336	854.054
Otras (nota 4)		1.265.070	1.470.778
Cuentas por cobrar, neto		2.263.406	2.324.832
Gastos pagados por anticipado		-	15.469
Total activos circulantes		2.399.157	2.383.124
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US$273.555 en el 2006 y US$236.170 en el 2005 (nota 5)		72.969	97.240
Cargos diferidos		193.289	31.417
	US$	2.665.415	2.511.781
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	US$	211.390	72.397
Préstamos bancarios (nota 6)		1.230.000	700.000
Cuentas por pagar (nota 7)		1.385.026	1.538.144
Gastos acumulados por pagar		69.599	90.430
Total pasivos circulantes y total pasivos		2.896.015	2.400.971
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 4.000 acciones de US$1 cada una		4.000	4.000
Aportes para futuras capitalizaciones		459.295	459.295
Reserva legal (nota 8)		2.000	886
Reserva de capital (nota 8)		447.588	447.588
Déficit acumulado		(1.143.483)	(800.959)
Patrimonio de los accionistas		(230.600)	110.810
Compromisos (nota 11)			
	US$	2.665.415	2.511.781

DANZAS AIR & OCEAN
RUC: 1791334477001

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Sr. Jimmy Fierro
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2006	2005
Ingresos por servicios prestados y comisiones	US$	5.772.855	6.370.576
Costo de los servicios prestados		4.095.674	4.600.584
Utilidad bruta		1.677.181	1.769.992
Gastos de operación – ventas, administración y generales		1.693.468	1.646.664
(Pérdida) utilidad en operación		(16.287)	123.328
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(99.665)	(42.669)
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos		(241)	(8.954)
Misceláneos, netos		(214.495)	69.060
Otros (egresos) ingresos, neto		(314.401)	17.437
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		(330.688)	140.765
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - h)		-	33.856
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(330.688)	106.909
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		10.722	38.370
(Pérdida) utilidad neta	US$	(341.410)	68.539

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Sr. Jimmy Fierro
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US$	4.000	459.295	886	447.588	(869.498)	42.271
Utilidad neta		-	-	-	-	68.539	68.539
Saldos al 31 de diciembre del 2005		4.000	459.295	886	447.588	(800.959)	110.810
Pérdida neta		-	-	-	-	(341.410)	(341.410)
Apropiación de reserva legal		-	-	1.114	-	(1.114)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US$	4.000	459.295	2.000	447.588	(1.143.483)	(230.600)

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

DANZAS AIR & OCEAN
RUC: 1791334477001

Sr. Jimmy Pierro
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):			
(Pérdida) utilidad neta	US$	(341.410)	68.539
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación de muebles, equipos y vehículos		34.209	44.233
Amortización de cargos diferidos		18.780	8.012
Estimación para cuentas de dudoso cobro		6.793	28.266
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		54.633	(934.070)
Gastos pagados por anticipado		15.469	10.155
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		(153.118)	646.794
Gastos acumulados por pagar		(20.831)	14.062
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(385.475)	(114.009)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de muebles, equipos y vehículos, neto		(9.938)	45.168
Incremento en cargos diferidos		(180.652)	(12.614)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(190.590)	32.554
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en sobregiros bancarios		138.993	36.451
Aumento en préstamos bancarios		530.000	70.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		668.993	106.451
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		92.928	24.996
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		42.823	17.827
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	135.751	42.823

DHL DANZAS AIR & OCEAN

Sr. Gabriel Mayorga
Gerente General

Sr. Jimmy Fierro
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. fue constituida el 24 de diciembre de 1996 mediante Resolución No. 96.1.1.13433 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 Internacional (AEI).

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.II.5118 de fecha 29 de diciembre del 2004, e inscrito en el Registro Mercantil el 21 de febrero del 2005.

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.

La Compañía forma parte del Grupo Deutshe Post World Net, división 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.

La Compañía registra pérdidas en sus operaciones, originadas principalmente por el costo del endeudamiento y la reducción de sus ingresos operativos, presentando al 31 de diciembre del 2006 un déficit acumulado de US$1.206.241 (US$800.959 en el 2005), situación que la lleva a encontrarse en una de las causales de disolución, conforme a lo establecido en la Ley de Compañías de la República del Ecuador. Esta situación crea una incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. seguirá como un negocio en marcha, considerando que la casa matriz ha manifestado que no tiene planes o intensiones de cerrar sus operaciones en el Ecuador.

A la fecha de este informe la Compañía ha continuado operando normalmente y ha mejorado sus márgenes de rentabilidad.

(Continúa)

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(f) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se contabilizan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

La depreciación de los muebles, equipos y vehículos se calcula utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Equipo de cómputo y comunicación	33%
Muebles y enseres	20% y 10%
Equipo de transporte	20%
Maquinaria y equipo	10%

(Continúa)

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen pagos por las licencias de software y los gastos 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 cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta en un plazo de tres años.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(i) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

La Compañía considerando que la antigüedad promedio de los empleados no es superior a los 10 años y el gasto relacionado no sería significativo, no ha estimado necesario efectuar esta provisión.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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 de la división DHL Danzas Air & Ocean son reconocidos cuando los valores cobrados por comisiones son comunicados por la Casa Matriz.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(l) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(Continúa)

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(n) 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 en el 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 las 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 tanto, en los ingresos como en los costos reflejados en el estado de resultados.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		2006	2005
Servicios contratados por cuenta de clientes	US$	671.851	426.938
Comisiones ganadas		-	234.818
Asistencia técnica pagada		-	5.000
Reembolsos de gastos		3.462.917	2.683.752

- Los servicios contratados por cuenta de clientes corresponde a la facturación que efectúa la Compañía por los servicios de transporte de carga internacional originados en las exportaciones efectuadas desde Ecuador cuyos costos son pagados por DHL Danzas Air & Ocean (Ecuador) S. A. por cuenta de los clientes de sus compañías relacionadas del exterior, y que posteriormente son facturados a éstas como reembolsos de gastos.

- Las comisiones ganadas corresponden a las reconocidas por los servicios prestados por la Compañía en los servicios de importaciones. Las comisiones son reconocidas y canceladas por la entidad relacionada a cargo de la liquidación de comisiones para el grupo (Head Office AG).

(Continúa)

- En el año 2005 la Compañía recibió asistencia técnica de su compañía relacionada Danzas Ltda. Colombia.

- Los reembolsos de gastos corresponden a la facturación de los servicios de transporte de carga internacional por importaciones efectuadas hacia el Ecuador por parte de las compañías relacionadas del exterior.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		Cuentas			
		Por cobrar		Por pagar	
		2006	2005	2006	2005
DHL Danzas Air & Ocean	US$	116.179	95.086	37.705	76.598
Intramar Houston		85.702	-	-	-
DHL Danzas A&O Management L. América		44.519	-	65.398	-
DHL Management Suiza		41.757	6.538	-	4.442
Aero Cargas		23.475	-	10.970	-
D Logistics Brazil Ltda.		22.813	20.071	179.684	311.989
DHL Danzas AIR And Ocean S. A.		20.381	109.375	13.848	573.832
Danzas AG Geneve		7.476	-	4.673	-
Flying Cargo		5.479	-	13.177	-
DHL Global Forwarding (Panama) S. A.		1.396	-	17	-
Corporacion Cormar S. A.		1.295	-	-	-
Danzas GMBH Stuttgart		1.226	49.980	33.546	11.493
Star Broker Ag		1.242	-	-	-
Exel Global Logistica INC		1.181	-	2.622	-
Remac Cargo		1.128	-	-	-
Danzas UK Ltd.		1.062	9.790	798	25
Danzas S. A. Argentina		1.306	25.151	13.878	17.012
Frederic Schad		941	-	16.908	-
Danzas Austriawien		504	1.003	-	-
Danzas SPA Segrate		842	13.997	6.223	-
Danzas Annecy (Francia)		644	-	1.653	6.979
Danzas AEI Emirates LLc		179	-	11.962	-
Danzas Intercont as Denmark		103	-	1.134	-
Danzas INC Canada		82	-	3.495	10.975
Danzas AEI S. A. México		116	-	36.291	-
Danzas Netherlands		76	3.967	439	998
Danzas Bilbao		26	-	14.251	4.285
DHL Global Forwarding Perú		409	-	9.834	-
DHL Global Forwarding Venezuela C. A.		(5.730)	3.592	3.733	5.992
Head Office AG		-	169.888	-	-
Danzas Japon		-	-	3.288	5.453
Danzas Chile		-	-	3.481	400
Danzas Taiwán		-	-	2.446	547
Danzas Korea		-	-	2.346	1.842
Danzas China		-	-	18.535	17.161
Taq Enterprise Cargo		-	-	1.927	-
DHL Logistics (Hong Kong) Limited		-	-	2.257	4.709
Danzas AEI USA Puerto Rico		-	-	5.354	-
DHL Logística doo		-	-	2.009	-
Otras		174.031	241.207	(10.462)	103
	US$	549.840	749.645	513.420	1.054.835

(Continúa)

(3) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		2006	2005
Saldo al inicio del año	US$	10.135	15.875
Provisión cargada al gasto		6.793	28.266
Castigos efectuados		(10.723)	(34.006)
Saldo al final del año	US$	6.205	10.135

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		2006	2005
Compañías relacionadas (nota 2)	US$	549.840	749.645
Fletes en tránsito		312.416	343.362
Anticipos a proveedores		138.574	247.569
Servicios de Rentas Internas		60.684	113.467
Garantías		52.050	11.480
Seguros por fletes		95.612	-
Empleados		21.910	5.255
Otras		33.984	-
	US$	1.265.070	1.470.778

El saldo de fletes en tránsito corresponde a los desembolsos incurridos en los servicios de transporte de carga que a la fecha de cierre están pendientes de arribo o desconsolidación para ser facturados.

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de Servicio de Rentas Internas incluye aproximadamente US$27.260 por concepto de impuesto a la renta pagado en exceso correspondiente a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(Continúa)

(5) Muebles, Equipos y Vehículos

Un detalle de los muebles, equipos y vehículos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		2006	2005
Equipos de cómputo y comunicación	US$	209.785	207.696
Muebles y enseres		31.197	48.257
Equipos de transporte		38.922	38.220
Maquinaria y equipos		66.620	39.237
		346.524	333.410
Menos depreciación acumulada		273.555	236.170
	US$	72.969	97.240

El movimiento de los muebles, equipos y vehículos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		2006	2005
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US$	97.240	186.641
Adiciones (retiros), neto		15.397	(45.090)
Ajustes, neto		(5.459)	(78)
Depreciación del año		(34.209)	(44.233)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US$	72.969	97.240

(6) Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene un préstamo bancario con Citibank N. A. Sucursal Ecuador por US$1.230.000 (US$700.000 en el 2005) a una tasa de interés anual del 8,85% en el 2006 (9.5% en el 2005) con vencimiento en enero 12 del 2007 (enero 12 en el 2006).

(7) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se detalla como sigue:

		2006	2005
Proveedores	US$	763.854	272.592
Compañías relacionadas (nota 2)		513.420	1.054.835
Anticipos recibidos de clientes		56.195	118.442
Servicio de Rentas Internas		7.406	-
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)		10.722	38.370
Otras		33.429	53.905
	US$	1.385.026	1.538.144

(Continúa)

(8) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la transferencia de los saldos del proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución de los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(9) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		2006	2005
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US$	(330.688)	140.765
Más gastos no deducibles		384.296	84.941
		53.608	225.706
Menos:			
Participación de los empleados en las utilidades		-	33.856
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores		10.722	38.370
		10.722	72.226
Utilidad gravable	US$	42.886	153.480
Impuesto a la renta, estimado	US$	10.722	38.370
Tasa impositiva efectiva		-	27,26%

(Continúa)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No.494 del 31 de diciembre del 2004 se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$300.000, debe presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años de 2003 al 2006 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

Un resumen de los flujos de efectivo de las actividades de operación por los años que terminaron el 31 diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	5.827.489	5.436.506
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(6.070.853)	(5.490.248)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(243.364)	(53.742)
Impuesto a la renta pagado		(42.466)	(17.598)
Intereses pagados		(99.665)	(42.669)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US$	(385.475)	(114.009)

(11) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene una garantía otorgada por una institución del sistema financiero a favor de IATA por US$105.000 (US$93.653 en el 2005) para garantizar el pago de transporte de carga a las aerolíneas.

(12) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Saldos según estados financieros
Balance general:				
Activos circulantes:				
Efectivo en caja y bancos	US$ 72.302	63.449	-	135.751
Cuentas por cobrar:				
Clientes, neto	1.061.785	-	63.449	998.336
Otras	1.133.711	131.359	-	1.265.070
Cargos diferidos	237.961	-	44.672	193.289
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar	1.298.339	44.672	131.359	1.385.026
Patrimonio de los accionistas:				
Reserva legal	1.207.355	1.114	-	1.206.241
Déficit acumulado	886	-	1.114	2.000