



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

Diciembre 10 del 2008

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 85032

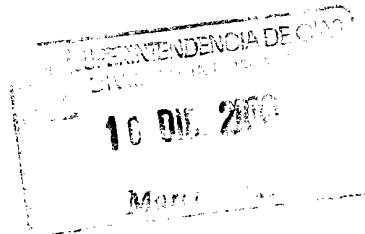
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

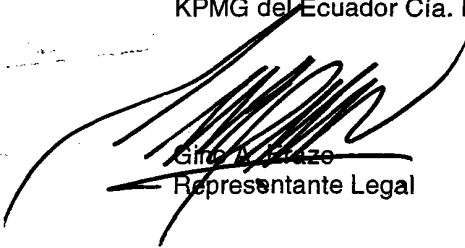
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.	:	1791334477001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Baza
Representante Legal

cc.: Sr. Martín Ballén, Apoderado Especial
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

85032

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

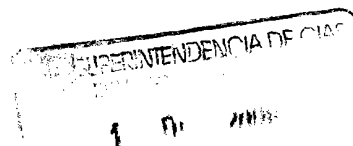


KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

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

Informe de los Auditores Independientes

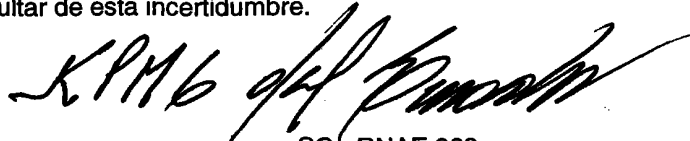
A la Junta de Accionistas
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.:



1. Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de DHL Global Forwarding (Ecuador) S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de DHL Global Forwarding (Ecuador) S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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.
4. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no dispone del estudio actuarial actualizado para la reserva de jubilación patronal, mientras que al 31 de diciembre del 2006 la Compañía no había registrado dicha reserva, la cual a esa fecha, según el estudio actuarial ascendía 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\$47.073, respectivamente.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2006 de tales ajustes, si hubiese alguno, como podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido examinar la documentación indicada 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 Global Forwarding (Ecuador) S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

(Continúa)

6. Como se explica en la nota 1 (a) a los estados financieros, la Compañía forma parte del grupo Deutsche Post World Net, división DHL Global Forwarding. 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 2007 registra un déficit acumulado de US\$2.242.083 (US\$1.143.483 en el 2006), 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 Global Forwarding (Ecuador) S. A. seguirá como un negocio en marcha, considerando que la casa matriz no tiene planes o intenciones de liquidar 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.


SC - RNAE 069

30 de septiembre del 2008


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

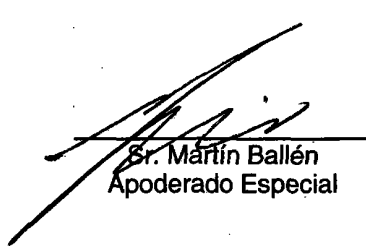
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 112.592	135.751
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$90.211 en el 2007 y US\$6.205 en el 2006 (nota 3)	1.181.536	998.336
Otras (nota 4)	<u>537.496</u>	<u>1.265.070</u>
Cuentas por cobrar, neto	1.719.032	2.263.406
Otros activos circulantes	<u>25.851</u>	-
Total activos circulantes	1.857.475	2.399.157
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$319.686 en el 2007 y US\$273.555 en el 2006 (nota 5)	203.115	72.969
Cargos diferidos	<u>136.961</u>	<u>193.289</u>
	US\$ <u>2.197.551</u>	<u>2.665.415</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ 20.231	211.390
Préstamos bancarios (nota 6)	1.700.000	1.230.000
Cuentas por pagar (nota 7)	1.726.300	1.385.026
Gastos acumulados por pagar	<u>54.220</u>	<u>69.599</u>
Total pasivos circulantes y total pasivos	3.500.751	2.896.015
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
30.000 acciones de US\$1 cada una en el 2007 (4.000 acciones en el 2006)	30.000	4.000
Aportes para futuras capitalizaciones	459.295	459.295
Reserva legal (nota 8)	2.000	2.000
Reserva de capital (nota 8)	447.588	447.588
Déficit acumulado	<u>(2.242.083)</u>	<u>(1.143.483)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	<u>(1.303.200)</u>	<u>(230.600)</u>
Compromisos (nota 11)		
	US\$ <u>2.197.551</u>	<u>2.665.415</u>


Sr. Martín Ballén
Apoderado Especial


Sra. Jacqueline Herrera
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

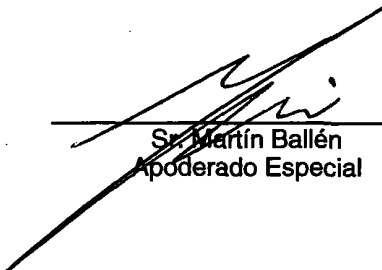
DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios prestados y comisiones	US\$	6.131.073	5.772.855
Costo de los servicios prestados		<u>4.082.184</u>	<u>4.095.674</u>
Utilidad bruta		2.048.889	1.677.181
Gastos de operación – ventas, administración y generales		<u>2.132.269</u>	<u>1.693.468</u>
Pérdida en operación		83.380	16.287
Otros egresos:			
Intereses pagados		209.317	99.665
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos		-	241
Misceláneos, netos		<u>805.903</u>	<u>214.495</u>
Total otros egresos		<u>1.015.220</u>	<u>314.401</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		1.098.600	330.688
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		-	<u>10.722</u>
Pérdida neta	US\$	<u>1.098.600</u>	<u>341.410</u>


Sr. Martín Ballén
Apoderado Especial


Sra. Jacqueline Herrera
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

DHL GLOBAL FORWARDING (I

Estados de Evolución del I

Años que terminaron el 31 de diciem

(Expresado en dólares de los Estados U

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para futur capitalizaci</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	4.000	459.295
Pérdida neta		-	-
Apropiación de reserva legal		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		4.000	459.295
Pérdida neta		-	-
Aumento de capital		<u>26.000</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>30.000</u>	<u>459.295</u>


Sr. Martín Ballén
Apoderado Especial

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

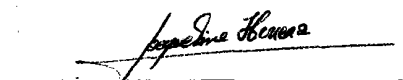
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):		
Pérdida neta	US\$ (1.098.600)	(341.410)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	46.330	34.209
Bajas y ajustes de muebles, equipos y vehículos	(12.974)	-
Amortización de cargos diferidos	270.165	18.780
Estimación para cuentas de dudoso cobro	100.557	6.793
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	443.817	54.633
Otros activos circulantes	-	15.469
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	341.274	(153.118)
Gastos acumulados por pagar	(15.379)	(20.831)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>75.190</u>	<u>(385.475)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, equipos y vehículos, neto	(163.502)	(9.938)
Incremento en cargos diferidos	(239.688)	(180.652)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(403.190)</u>	<u>(190.590)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(191.159)	138.993
Aumento en préstamos bancarios	470.000	530.000
Aumento de capital	<u>26.000</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>304.841</u>	<u>668.993</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(23.159)	92.928
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>135.751</u>	<u>42.823</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>112.592</u>	<u>135.751</u>


Sr. Martín Ballén
Apoderado Especial


Sra. Jacqueline Herrera
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

(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, según 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. El 7 de junio del 2007 la compañía cambio su denominación social a DHL Global Forwarding (Ecuador) S. A..

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 Deutsche 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 sus gastos de operación y costos del endeudamiento y a que no ha podido generar el volumen de ingresos operativos que le permitan absorber sus costos y gastos de operación para operar sobre una base rentable. Debido a lo antes mencionado, la Compañía al 31 de diciembre del 2007 registra un déficit acumulado de US\$2.242.083 (US\$1.143.483 en el 2006), 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 Global Forwarding (Ecuador) S. A. seguirá como un negocio en marcha, considerando que la casa matriz ha manifestado que no tiene planes o intensiones de liquidar sus operaciones en el Ecuador.

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

(Continúa)

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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) 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:

Equipos de cómputo	33%
Muebles y enseres	10%
Equipos de transporte	20%
Maquinaria y equipos	<u>10%</u>

(Continúa)

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen pagos por las licencias de software. 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 Global Forwarding 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)

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios contratados por cuenta de clientes	US\$	12.334.432	671.851
Asistencia técnica pagada		109.683	-
Reembolsos de gastos		<u>12.284.341</u>	<u>3.462.917</u>

- 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 y cuyos costos son pagados por DHL Global Forwarding (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.
- En el año 2007 la Compañía recibió asistencia técnica de su compañía relacionada EHL Reino Unido.
- Los reembolsos de gastos corresponden a la facturación por parte de las compañías relacionadas del exterior de los servicios de transporte de carga internacional por importaciones efectuadas desde el Ecuador.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Cuentas			
		Por cobrar		Por pagar	
		2007	2006	2007	2006
Danzas Air & Ocean S. A.	US\$	-	116.179	651.001	37.705
Intramar Houston		-	85.702	-	-
DHL Global Forwarding Management L. América		-	44.519	1.804	65.398
DHL Management Suiza		2.547	41.757	-	-
Aero Cargas		3.882	23.475	-	10.970
DHL Logistics Brazil Ltda.		2.150	22.813	120.070	179.684
DHL Danzas AIR And Ocean S. A.		-	20.381	-	13.848
Danzas AG Geneve		-	7.476	-	4.673
Flying Cargo		-	5.479	4.640	13.177
DHL Global Forwarding (Panama) S. A.		-	1.396	-	17
Corporacion Cormar S. A.		-	1.295	-	-
Danzas GMBH Stuttgart		-	1.226	-	33.546
Star Broker Ag		29.490	1.242	-	-
Exel Global Logistica INC		-	1.181	-	2.622
Remac Cargo		-	1.128	-	-
Danzas UK Ltd.		6.772	1.062	-	798
DHL Global Forwarding S. A. Argentina		2.534	1.306	-	13.878
Frederic Schad		8.730	941	45.398	16.908
Danzas Austriawien		-	504	-	-
Danzas SPA Segrate		-	842	-	6.223
DHL Global Forwarding (France)		522	644	-	1.653
Danzas AEI Emirates LLC		440	179	-	11.962
Danzas Intercont as Denmark		3.811	103	-	1.134
DHL Global Forwarding Canada		-	82	-	3.495
DHL Global Forwarding México		5.985	116	-	36.291
Danzas Netherlands		6.669	76	-	439
Danzas Bilbao		-	26	-	14.251
DHL Global Forwarding Perú		536	409	-	9.834
DHL Global Forwarding Venezuela C. A.		-	(5.730)	-	3.733
Danzas Japon		3.013	-	-	3.288
Danzas Chile		-	-	854	3.481
Danzas Taiwán		2.482	-	-	2.446
Danzas Korea		1.301	-	-	2.346
Danzas China Ltd.		43.560	-	-	18.535
Taq Enterprise Cargo		-	-	-	1.927
DHL Logistics (Hong Kong) Limited		652	-	-	2.257
Danzas AEI USA Puerto Rico		-	-	-	5.354
DHL Logística doo		-	-	2.247	2.009
DHL Logistics Czech Republik		-	-	5.342	-
DHL Ddao Frankfurt		80.170	-	-	-
DHL Danzas Egypt USD		1.656	-	-	-
DHL Logistics Spain Mad		-	-	4.688	-
Danzas Lemuir Ltd USD		-	-	40	-
Danzas Danzas Tasimasilik		4.483	-	-	-
DHL Internacional S.R.L. (Paraguay)		377	-	723	-
Intramar Houston		47.223	-	-	-
ZZ Och Danzas AG Basel		-	-	2.099	-
DHL DZ A&O Finlandia		-	-	465	-
Danzas AEI Bélgica		1.057	-	-	-
DHL Global Forwarding (Ireland)		1.259	-	-	-
Danzas Z.F. Freight Agency Co		1.679	-	-	-
Pasan,	US\$	262.980	375.809	839.371	523.882

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Vienen,	US\$	262.980	375.809	839.371	523.882
DHL DZ A&O Sweden		1.995	-	-	-
Cormar AEI S. A. Guatemala		2.334	-	-	-
Danzas Lemuir Ltd.		3.120	-	-	-
Danzas PTE Singapore		7.927	-	-	-
Danzas SPA Italy		9.212	-	-	-
DHL Logistics Spain Madrid		9.496	-	-	-
Danzas AEI S. A. Sur África		12.575	-	-	-
Danzas AEI USA Miami		18.939	-	-	-
Otras		<u>52</u>	<u>174.031</u>	<u>-</u>	<u>(10.462)</u>
	US\$	<u>328.630</u>	<u>549.840</u>	<u>839.371</u>	<u>513.420</u>

(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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	6.205	10.135
Provisión cargada al gasto		100.557	6.793
Castigos efectuados		<u>(16.551)</u>	<u>(10.723)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>90.211</u>	<u>6.205</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$	328.630	549.840
Fletes en tránsito		-	312.416
Anticipos a proveedores		50.717	138.574
Servicios de Rentas Internas		67.411	60.684
Garantías		12.600	52.050
Seguros por fletes		-	95.612
Empleados		13.692	21.910
Otras		<u>64.446</u>	<u>33.984</u>
	US\$	<u>537.496</u>	<u>1.265.070</u>

El saldo de fletes en tránsito al 31 de diciembre del 2006 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 2007 y 2006 el saldo de Servicio de Rentas Internas incluye retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía por concepto de impuesto a la renta pagado en exceso. 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)

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Muebles, Equipos y Vehículos

Un detalle de los muebles, equipos y vehículos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Equipos de cómputo y comunicación	US\$	229.213	209.785
Muebles y enseres		92.110	31.197
Equipos de transporte		75.833	38.922
Maquinaria y equipos		<u>125.645</u>	<u>66.620</u>
		522.801	346.524
 Menos depreciación acumulada		 <u>319.686</u>	 <u>273.555</u>
	US\$	<u>203.115</u>	<u>72.969</u>

El movimiento de los muebles, equipos y vehículos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	72.969	97.240
Adiciones (retiros), neto		163.502	9.938
Bajas y ajustes, neto		12.974	-
Depreciación del año		<u>(46.330)</u>	<u>(34.209)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>203.115</u>	<u>72.969</u>

(6) Préstamos Bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2007 de préstamos bancarios constituyen operaciones de crédito de US\$200.000, a 28 días plazo, y US\$1.500.000 a 30 días plazo, a una tasa de interés anual del 10,47% cada una, otorgadas por el Citibank N. A. Sucursal Ecuador (una operación de crédito de US\$1.230.000 a 15 días plazo y una tasa de interés del 8,85% anual, en el 2006).

(7) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detalla como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	766.202	763.854
Compañías relacionadas (nota 2)		839.371	513.420
Anticipos recibidos de clientes		12.739	56.195
Servicio de Rentas Internas		23.744	7.406
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)		-	10.722
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		38.086	33.429
Otras		<u>46.158</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1.726.300</u>	<u>1.385.026</u>

(Continúa)

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ (1.098.600)	(330.688)
Más gastos no deducibles	<u>646.651</u> (451.949)	<u>384.296</u> 53.608
Menos amortización de pérdidas tributarias de años anteriores	<u>-</u>	<u>10.722</u>
(Pérdida) utilidad gravable	US\$ <u>(451.949)</u>	<u>42.886</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>-</u>	<u>10.722</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 tiene pérdidas tributarias acumuladas las cuales de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, pueden ser compensadas con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad antes del cálculo del impuesto a la renta.

(Continúa)

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2004 al 2007 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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	6.574.890	5.827.489
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>6.290.383</u>	<u>(6.070.853)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación		284.507	(243.364)
Impuesto a la renta pagado		-	(42.466)
Intereses pagados		<u>(209.317)</u>	<u>(99.665)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>75.190</u>	<u>(385.475)</u>

(11) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene una garantía otorgada por una institución del sistema financiero a favor de IATA por US\$305.000 (US\$105.000 en el 2006) para garantizar el pago de transporte de carga a las aerolíneas.

(12) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 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:

DHL GLOBAL FORWARDING (ECUADOR) S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

<u>2007</u>	Saldos según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos circulantes:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 158.716	28.040	74.164	112.592
Cuentas por cobrar:				
Clientes, neto	1.183.706	25.870	28.040	1.181.536
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones	4.000	-	26.000	30.000
Aportes futuras capitalizaciones	<u>485.295</u>	<u>26.000</u>	<u>-</u>	<u>459.295</u>
Estado de resultados:				
Gastos de operación - ventas, administración y generales	US\$ 2.131.939	330	-	2.132.269
Otros egresos:				
Misceláneos	<u>757.939</u>	<u>47.964</u>	<u>-</u>	<u>805.903</u>
<u>2006</u>				
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	886	-	1.114	2.000
Déficit acumulado	<u>1.142.369</u>	<u>1.114</u>	<u>-</u>	<u>1.143.483</u>