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

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 72578

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de KUEHNE + NAGEL S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007. 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
KUEHNE + NAGEL S. A.	:	0991321764001

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

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Gino A. Efazo
Representante Legal

C.c.: Dr. Carlos Villavicencio, Representante Legal
KUEHNE + NAGEL S. A.

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

KUEHNE + NAGEL S. A.
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

KUEHNE + NAGEL S. A.
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

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
KUEHNE + NAGEL S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Kuehne + Nagel S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, 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 la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Kuehne + Nagel S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

11 de febrero del 2009

Gino A. Efazo, Socio
Registro No. 17121

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

KUEHNE + NAGEL S. A.
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Activos		2008	2007
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	506.201	403.965
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$9.831 en el 2008 y US$8.838 en el 2007 (nota 3)		631.175	577.496
Otros activos		6.145	7.229
Total activos circulantes		1.143.521	988.690
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US$107.367 en el 2008 y US$83.292 en el 2007 (nota 4)		74.055	83.171
	US$	1.217.576	1.071.861
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 5)	US$	151.390	229.220
Pasivos acumulados (nota 6)		281.066	132.646
Total pasivos circulantes		432.456	361.866
Reserva para jubilación patronal (nota 7)		21.309	16.484
Total pasivos		453.765	378.350
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 7.200 acciones ordinarias de US$ 1 cada una		7.200	7.200
Aportes para futura capitalización		2.189.708	2.189.708
Reserva de capital (nota 8)		493.402	493.402
Reserva legal (nota 8)		16.181	-
Déficit acumulado		(1.942.680)	(1.996.799)
Patrimonio de los accionistas, neto		763.811	693.511
Compromisos (nota 11)			
	US$	1.217.576	1.071.861

Dr. Carlos Villavicencio
Representante Legal

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

KUEHNE + NAGEL S. A.
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		2008	2007
Ingresos de operación:			
Terceros	US$	7.585.459	5.125.857
Reembolsos locales		442.180	488.061
Reembolsos del exterior		115.896	97.440
Exportaciones		462.155	348.428
Otros ingresos operacionales, neto		262.220	107.591
Total ingresos		8.867.910	6.167.377
Gastos de operación:			
Administrativos, generales y de servicios (nota 2)		7.991.196	5.438.850
Locales		442.180	488.061
Del exterior		115.896	97.440
Total gastos de operación		8.549.272	6.024.351
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		318.638	143.026
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)		45.283	20.045
Utilidad antes de impuesto a la renta		273.355	122.981
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		64.151	28.398
Utilidad neta	US$	209.204	94.583

Dr. Carlos Villavicencio
Representante Legal

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

KUEHNE + NAGEL S. A.
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US$	8.814.322	5.927.243
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(8.490.481)	(5.911.526)
Impuesto a la renta		(64.554)	(36.512)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		259.287	(20.795)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones a muebles, enseres y equipos		(18.147)	(67.806)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento - dividendos pagados		(138.904)	-
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		102.236	(88.601)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		403.965	492.566
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	506.201	403.965
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Utilidad neta	US$	209.204	94.583
Ajustes que no requieren efectivo:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro cargada al gasto		993	3.432
Depreciación de muebles, enseres y equipos		27.263	16.877
Variación neta de activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		(54.672)	(159.844)
Disminución de otros activos		1.084	1.141
Disminución en cuentas por pagar		(77.830)	(28.216)
Aumento en pasivos acumulados		148.420	46.317
Aumento en reserva para jubilación patronal neto		4.825	4.915
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US$	259.287	(20.795)

Dr. Carlos Villavicencio
Representante Legal

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

KUEHNE + NAGEL S. A.
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US$	7.200	2.189.708	493.402	-	(2.091.382)	598.928
Utilidad neta		-	-	-	-	94.583	94.583
Saldos al 31 de diciembre del 2007		7.200	2.189.708	493.402	-	(1.996.799)	693.511
Utilidad neta		-	-	-	-	209.204	209.204
Dividendos pagados		-	-	-	-	(138.904)	(138.904)
Apropiación de reservas		-	-	-	16.181	(16.181)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US$	7.200	2.189.708	493.402	16.181	(1.942.680)	763.811

Dr. Carlos Villavicencio
Representante Legal

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Kuehne & Nagel S. A. fue constituida en Quito-Ecuador en mayo de 1995 como Tritécnia S. A., y el 1 de septiembre de 1995, mediante Resolución No. 95-2-1-1-0007298 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprobó el cambio de su denominación social a Kuehne & Nagel S. A.. La actividad principal de la Compañía consiste en la prestación de servicios de transportación de carga internacional por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, a través de la contratación con terceros. Con fecha 21 de junio del 2005 se inscribió en el registro mercantil del cantón Quito, la Resolución 05.Q.IJ.0863 de la Superintendencia de Compañías; mediante la cual, la Compañía cambió su denominación social a "Kuehne + Nagel S. A.". La Compañía es subsidiaria de Kuehne + Nagel International A. G..

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mantiene un déficit acumulado de US$1.942.680 y US$1.996.799, respectivamente, generadas en años anteriores al 2005. Esta situación es originada principalmente a los altos costos operativos para mantener su infraestructura y por la disminución en el volumen de sus operaciones en años anteriores.

Con el propósito de revertir el déficit acumulado y mejorar su situación patrimonial, la Compañía mantiene un control constante de sus gastos operativos; y, adicionalmente ha diseñado un plan que le permita generar los recursos suficientes para incrementar gradualmente sus niveles de rentabilidad. Los principales aspectos del plan son los siguientes:

- Desarrollar e implantar ciertos servicios especiales para proyectos específicos relacionados con su actividad (bodegaje, administración de inventarios, servicios de distribución y entrega, etc.).

- Mantener clientes (personas naturales y jurídicas) que cumplan con los requisitos establecidos por la Compañía.

- Revisión de las tarifas de ciertos servicios a los clientes actuales.

En adición, la Casa Matriz con el propósito de evitar que la Compañía caiga en la causal de disolución establecida en el artículo 361, numeral 6 de la Ley de Compañías, ha efectuado aportes para futuras capitalizaciones, y ha manifestado su apoyo financiero y operativo.

(Continúa)

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US$1.500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y 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 NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo incluye como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía en base a un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar, establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de dichas cuentas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitadas de esta cuenta.

(Continúa)

(f) Muebles, Enseres y Equipos

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

Los muebles, enseres y equipos se deprecian por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Equipos de computación	33%
Equipos de oficina	25%
Muebles y enseres	20%
Vehículos	25%

(g) Reserva para 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 compañía.

El costo del beneficio por jubilación patronal es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente.

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el servicio ha sido prestado, ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los gastos asociados. Los gastos se reconocen por el método del devengado.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración 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 eventualmente podrían ser significativas.

(Continúa)

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Balance general:			
Activos circulantes - cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas:			
Kuehne + Nagel - Casa Matriz	US$	-	26.321
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Compañías relacionadas:			
Kuehne + Nagel - Casa Matriz	US$	64.428	-

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los saldos de cuentas por cobrar y por pagar corresponden principalmente a los servicios de transportación de carga prestados entre las compañías relacionadas.

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses.

Los gastos de operación - administrativos, generales y de servicios, incluyen gastos por reembolsos del exterior por servicios en la transportación de la carga internacional ya sea por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, prestados por su casa matriz y compañías relacionadas. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue de US$4.882.738 y US$3.278.785, respectivamente.

La Compañía recibe servicios por el mantenimiento y soporte técnico del sistema de computación por el uso de la conexión de la red internet de Kuehne + Nagel (South América) Management S. A. y otros que utiliza. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue de US$89.416 y US$31.588, respectivamente.

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Clientes:			
Servicios facturados	US$	484.853	426.145
Servicios pendientes de facturación		124.045	109.632
		608.898	535.777
Retenciones en la fuente de años anteriores		24.236	16.122
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)		3.370	8.114
Impuesto al valor agregado IVA		4.502	-
Compañías relacionadas (nota 2)		-	26.321
		641.006	586.334
Estimación para cuentas de dudoso cobro		(9.831)	(8.838)
	US$	631.175	577.496

(Continúa)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los servicios pendientes de facturación corresponden a los ingresos devengados originados en los servicios de transporte de carga.

Un resumen del movimiento de la cuenta estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	8.838	5.406
Provisión cargada al gasto		993	3.432
Saldo al final del año	US$	9.831	8.838

(4) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2008
Equipos de computación	US$	65.526	14.760	(7.701)	72.585	10.428	(3.188)	79.825
Equipos de oficina		10.420	27.541	-	37.961	2.165	-	40.126
Muebles y enseres		30.412	22.655	-	53.067	5.554	-	58.621
Mejoras de oficina		-	2.850	-	2.850	-	-	2.850
		106.358	67.806	(7.701)	166.463	18.147	(3.188)	181.422
Depreciación acumulada		(74.116)	(16.877)	7.701	(83.292)	(27.263)	3.188	(107.367)
	US$	32.242	50.929	-	83.171	(9.116)	-	74.055

(5) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Proveedores	US$	48.710	177.092
Compañías relacionadas (nota 2)		64.428	-
Retenciones de impuesto a la renta e IVA		12.315	3.947
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		14.517	13.142
Anticipo de clientes		11.420	35.039
	US$	151.390	229.220

(Continúa)

(6) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Costos y gastos por servicios	US$	145.767	62.103
Gastos acumulados por pagar		73.445	34.340
Participación de los empleados en las utilidades		45.283	20.045
Beneficios sociales		4.571	3.658
Bonos		12.000	12.500
	US$	281.066	132.646

El saldo de costos y gastos por servicios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde a las provisiones originadas por la prestación de servicios de transporte de carga (véase nota 2).

(7) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	US$	11.569
Cargo al gasto del año		4.915
Saldo al 31 de diciembre del 2007		16.484
Cargo al gasto del año		4.825
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US$	21.309

Tal como se indica en la nota 1(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascienden a US$21.309 y US$16.484, respectivamente. La Compañía no tiene empleados con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(Continúa)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	2,40%

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(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 las utilidades netas anuales, 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.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 31 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. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a 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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		2008	2007
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US$	318.638	143.026
Más gastos no deducibles		64.709	26.670
Menos:			
Amortización pérdidas tributarias años anteriores		81.461	36.061
Participación de los empleados en las utilidades		45.283	20.045
Base imponible	US$	256.603	113.590
Impuesto a la renta, estimado	US$	64.151	28.398
Tasa impositiva efectiva		23,26%	23,09%

(Continúa)

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008		2007	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$	8.114	-	-	4.227
Impuestos retenidos por terceros		64.554	-	36.512	-
Impuestos a la renta del año		-	64.151	-	28.398
Anticipo impuesto a la renta		2.967	-	-	-
		75.635	64.151	36.512	32.625
Menos:					
Compensación con retenciones en la fuente		64.151	64.151	28.398	28.398
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	4.227
Retención en la fuente años anteriores		8.114	-	-	-
		72.265	64.151	28.398	32.625
Saldos al final del año	US$	3.370	-	8.114	-

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. La Compañía mantiene pérdidas tributarias correspondientes a años anteriores, las cuales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascienden a US$672.955 y US$984.500, respectivamente.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 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-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, 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$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia. La Compañía no ha determinado ajustes en el impuesto a la renta del año 2008.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2005 al 2008.

(Continúa)

(10) Contrato de Asistencia Técnica

En enero del 2003 la Compañía suscribió un contrato de asistencia técnica con Kuehne + Nagel (South América) Management S. A.. Las principales cláusulas de este convenio se describen a continuación:

- Kuehne + Nagel (South América) Management S. A. se obliga a contratar a su costo y bajo su exclusiva responsabilidad todos los servicios informáticos requeridos para la prestación del servicio de transporte aéreo internacional de carga, tales como:
  - Los servicios y paquetes informáticos que contrate Kuehne + Nagel (South América) Management S. A. deberán ser aplicables al transporte aéreo internacional de carga que se efectúe desde y hacia Ecuador bajo su supervisión directa.
  - Kuehne + Nagel (South América) Management S. A. deberá poner a disposición de Kuehne + Nagel S. A., su experiencia y conocimientos en el manejo de:
    - La aplicación de los paquetes y servicios informáticos aplicables al transporte aéreo internacional de carga.
    - La administración del negocio de transporte aéreo internacional de carga y darle apoyo en consultas de Kuehne + Nagel S. A..
    - Kuehne + Nagel S. A. recibirá los técnicos enviados o sugeridos por Kuehne + Nagel (South América) Management S. A., quienes brindarán mantenimiento y/o soporte técnico en las instalaciones de Kuehne + Nagel S. A..
    - Las partes acuerdan que Kuehne + Nagel (South América) Management S. A. tendrá una participación del 4,5% del total de ingresos obtenidos por Kuehne + Nagel S. A..
    - Kuehne + Nagel S. A. efectuará remesas mensuales a Kuehne + Nagel (South América) Management S. A. por concepto de su participación en esta asociación; sin embargo, el valor total se liquidará al fin de cada año calendario.

El presente contrato tendrá una duración de un año plazo, y las partes podrán renovarlo por iguales períodos, de considerarlo pertinente y beneficioso para sus intereses.

(11) Compromisos

La Compañía mantiene suscrito los siguientes contratos de arrendamiento de uso de inmuebles para bodegas y oficinas:

Ciudad	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento		Canon mensual	Valor entregado en garantía
Quito	24-08-2007	24-08-2010	US$	3.500	5.000
Guayaquil	01-05-2007	1-05-2009		1.167	2.401

(Continúa)

Los pagos mínimos futuros de los contratos de arrendamiento antes indicados son como sigue:

Año		Total
2009	US$	47.834
2010		28.000
	US$	75.834

(12) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

2008		Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar, neto	US$	695.326	-	64.151	631.175
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		215.541	64.151	-	151.390