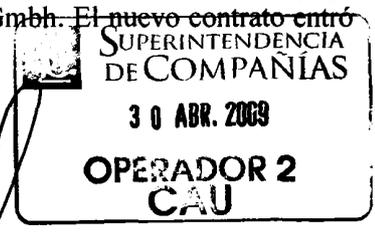


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. El 26 de septiembre del 2006 DHL Express (Ecuador) S.A. y DHLI GmbH firmaron un contrato en reemplazo del firmado en febrero de 2006; las nuevas condiciones indican que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A. y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelará mensualmente a DHLI GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago será sustentado por una factura emitida por DHLI GmbH. ~~El nuevo contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007.~~

(Continúa en la siguiente página...)



Desde 1990

No hablamos de seriedad y confianza, las practicamos a diario.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
 Edif. World Trade Center
 Torre B • Piso 2
 Casilla 17-21-01371
 Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
 Telefax: (593-2) 2557178
 Quito - Ecuador
 www.aena.ws
 email: aena1@attglobal.net
 aena4@attglobal.net

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

5. Considerando el plan de reducción de sus operaciones por la crisis económica internacional, durante el año 2008, la compañía pagó por liquidación de personal US\$329.481 y tiene provisionado para este mismo concepto al cierre del año US\$474.969, valor que fue utilizado en los primeros meses del año 2009 (ver nota a los estados financieros N° 11 literal b).

6. Sin calificar nuestra opinión sobre los estados financieros, hacemos mención sobre la situación económica mundial y nacional en el año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están: la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008 por la baja del precio del petróleo, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la Balanza Comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria; frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Para el caso específico de la compañía, la misma pertenece a un grupo internacional, el que ha iniciado un proceso a nivel mundial de reducción de costos y reestructuración administrativa y operativa; a la fecha de emisión de nuestro informe, no disponemos de todos los elementos de juicio que nos permita determinar los posibles efectos de los aspectos mencionados anteriormente para la compañía local (ver nota a los estados financieros N° 2).

Aena
Marzo, 17 de 2009
Registro N° 221

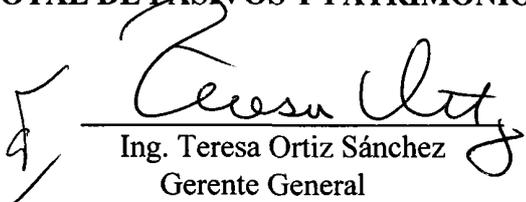
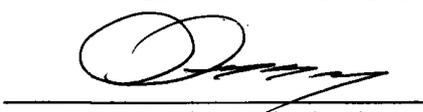
Wilson Silva Mantilla
Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N° 19.085



DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en dólares americanos)

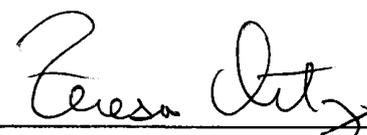
	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	2.748.879	1.466.504
Cuentas por cobrar comerciales	5	4.128.030	4.419.966
Inventarios		47.051	120.835
Otras cuentas por cobrar	6	891.110	1.311.007
Total activos corrientes		<u>7.815.070</u>	<u>7.318.312</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	7	2.816.903	3.109.141
INVERSIONES EN ACCIONES	8	2.768.803	2.373.472
OTROS ACTIVOS		<u>125.814</u>	<u>126.767</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>13.526.590</u>	<u>12.927.692</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a proveedores		394.567	675.416
Pasivos acumulados	9	2.361.977	2.002.362
Otras cuentas por pagar	10	599.873	433.527
Compañías relacionadas	11	1.523.265	1.469.358
Total pasivos corrientes		<u>4.879.682</u>	<u>4.580.663</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Deuda a largo plazo	11	474.969	2.000.000
Jubilación patronal y otros beneficios	12	173.491	108.655
		<u>648.460</u>	<u>2.108.655</u>
PATRIMONIO (Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)		<u>7.998.448</u>	<u>6.238.374</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>13.526.590</u>	<u>12.927.692</u>
 Ing. Teresa Ortiz Sánchez Gerente General		 CPA Mónica Quinchuela Contadora General	

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		28.294.662	27.539.276
COSTOS OPERATIVOS		<u>-18.650.086</u>	<u>-19.602.091</u>
MARGEN BRUTO		<u>9.644.576</u>	<u>7.937.185</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>-6.872.734</u>	<u>-5.286.691</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>2.771.842</u>	<u>2.650.494</u>
OTROS INGRESOS, netos	16	<u>332.814</u>	<u>576.763</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3.104.656</u>	<u>3.227.257</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	17	-406.399	-565.947
Impuesto a la renta	17	<u>-938.183</u>	<u>-801.757</u>
Total		<u>-1.344.582</u>	<u>-1.367.704</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>1.760.074</u>	<u>1.859.553</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>10,67</u>	<u>11,27</u>



Ing. Teresa Ortiz Sánchez
Gerente General



CPA Mónica Quinchuela
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

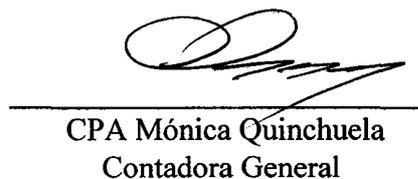
DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CAPITAL SOCIAL	13		
Saldo al inicio y al final del año		<u>6.600</u>	<u>6.600</u>
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al inicio y al final del año		<u>1.427.195</u>	<u>1.427.195</u>
RESERVA LEGAL	14		
Saldo al inicio y al final del año		<u>7.096</u>	<u>7.096</u>
UTILIDADES RETENIDAS:	15		
Saldo al inicio del año		4.797.483	2.473.248
Otros ajustes		-	4.710
Transferencia de aportes para futuras capitalizaciones		-	459.972
Utilidad neta de año		<u>1.760.074</u>	<u>1.859.553</u>
Saldo al final del año		<u>6.557.557</u>	<u>4.797.483</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		6.238.374	4.374.111
Otros ajustes		-	4.710
Utilidad neta del año		<u>1.760.074</u>	<u>1.859.553</u>
Saldo al final del año		<u>7.998.448</u>	<u>6.238.374</u>


Ing. Teresa Ortiz Sánchez
Gerente General


CPA Mónica Quinchuela
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	28.785.269	24.504.263
Pagado a proveedores y empleados	-27.202.129	-23.560.952
Otros ingresos, neto	124.047	72.815
Impuesto a la renta	-388.352	-388.037
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1.318.835</u>	<u>628.089</u>
 FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades y equipo (neta)	<u>-36.460</u>	<u>-543.509</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-36.460</u>	<u>-543.509</u>
 FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
	<u>-</u>	<u>-</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	1.282.375	84.580
Saldo al inicio del año	1.466.504	1.381.924
Saldo al final del año	<u><u>2.748.879</u></u>	<u><u>1.466.504</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

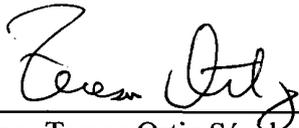
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad del año	1.760.074	1.859.553
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipos	328.698	340.847
Provisión para cartera de dudosa recuperación, neta	5.320	46.929
Registro de inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional	-395.331	-503.948
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	1.344.582	1.367.704
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	286.616	-2.967.650
Inventarios	73.784	-21.242
Otras cuentas por cobrar	419.897	-67.364
Otros activos	953	-3.442
Compañías relacionadas	-2.000.000	-
Cuentas por pagar a proveedores	-280.849	357.048
Pasivos acumulados	-1.220.779	-930.895
Otras cuentas por pagar	931.034	1.188.837
Pasivo largo plazo	64.836	-38.288
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1.318.835</u>	<u>628.089</u>



Ing. Teresa Ortiz Sánchez
Gerente General



CPA Mónica Quinchuela
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es brindar servicios de courier, entrega y recepción de paquetes, documentos y afines, a nivel nacional e internacional. DHL Express (Ecuador) S.A. forma parte del grupo Deutsche Post World Net del cual son parte las empresas DHL.

En el año 1994 la compañía mantenía un contrato de agenciamiento con DHL International (DHLI) para la entrega y recepción de paquetes y afines a nivel internacional; en función de este contrato, los valores facturados a los clientes eran cobrados por DHL Express (Ecuador) S.A. a nombre de DHLI. Por estos servicios DHLI pagaba honorarios a DHL Express (Ecuador) S.A. La administración de la compañía, en base de lo sugerido por sus asesores tributarios, consideró que estos ingresos no son objeto del impuesto al valor agregado (IVA) por ser servicios exportados. Debido a que DHLI fue absorbida por DHL International GmbH – Alemania, el contrato fue reemplazado el 15 de febrero del 2006.

El 26 de septiembre del 2006 DHL Express (Ecuador) S.A. y DHLI GmbH firmaron un nuevo contrato, en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006; las nuevas condiciones indican que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A. y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelará mensualmente a DHLI GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago será sustentado por una factura emitida por DHLI GmbH. El nuevo contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007.

Desde 1993 la compañía realiza operaciones de transferencia electrónica de dinero, bajo un contrato de agenciamiento firmado en octubre de 1992 con Western Union Financial Services Inc. Cada dos años el contrato tiene una renovación automática por un período similar.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

a) Indicadores Macroeconómicos.-

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años es el siguiente:

	<u>Año</u>				
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
% Inflación anual	1,95	4,36	2,87	3,32	8,83
Balanza Comercial: Superávit (millones de dólares)	344	912	1.055	1.250	1.373
Salario Mínimo Vital (en dólares)	137	150	160	170	200
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.062	10.851	10.215	10.328	10.028
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.849	6.662	6.143	6.767	7.739

b) Crisis financiera mundial y del país.-

La administración de la compañía resalta algunos aspectos sobre la situación económica mundial y nacional del año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están: la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la Balanza Comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria. Frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de créditos internacionales, etc.

Para el caso específico de la compañía, la misma pertenece a un grupo internacional, el que ha iniciado un proceso a nivel mundial de reducción de costos y reestructuración administrativa y operativa. Por cuanto no disponemos de suficientes elementos de juicio, la administración de la compañía no está en condiciones de determinar los posibles efectos de los aspectos mencionados anteriormente a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 17 de 2009).

(Continúa en la siguiente página ...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

c) Aspectos políticos del país.-

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador; entre sus principales proyectos está la reforma en varios aspectos del Estado ecuatoriano, para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales convocó a elecciones el 30 de septiembre de 2007 para conformar la Asamblea Constituyente, la misma que finalizó sus actividades en el mes de julio de 2008 con la expedición de una nueva Constitución, la que fue aprobada en Referéndum el 28 de septiembre de 2008; la mencionada Constitución establece una serie de cambios los mismos que están siendo implementados.

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la compañía de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la compañía.

A partir del año 2010 el Ecuador debe adoptar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias, es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Propiedades y equipos.- Los activos adquiridos hasta diciembre del 2000, al costo de adquisición ajustado; los adquiridos con posterioridad a esa fecha, al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición ajustado por las variaciones al comparar el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) con el valor registrado de la inversión, la variación se imputa a los resultados del año. Para efectos tributarios la variación en el VPP no se considera dentro de la determinación del impuesto a la renta.

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen mas de 10 años de servicio en la compañía.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable menos el efecto del ajuste de las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y adquiera maquinaria nueva por el valor de la reinversión.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta del año por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año para el número promedio de acciones en circulación.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja (1)	1.069.788	933.565
Bancos-cuentas corrientes	<u>1.679.091</u>	<u>532.939</u>
Total	<u>2.748.879</u>	<u>1.466.504</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluyen 1.047.628 y 926.400 respectivamente, por fondos que se utilizarán en las operaciones de Western Union, este dinero se encuentra en las oficinas que están ubicadas a nivel nacional.

Los fondos existentes en caja y bancos están libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	4.208.523	4.495.139
Provisión para cartera de dudosa recuperación	<u>-80.493</u>	<u>-75.173</u>
Total	<u>4.128.030</u>	<u>4.419.966</u>

Las cuentas por cobrar se encuentran libres de gravámenes o garantías.

El movimiento durante el año de la provisión para cartera de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	75.173	28.244
Provisión del año	109.221	128.347
Bajas de cuentas por cobrar	<u>-103.901</u>	<u>-81.418</u>
Saldo al final del año	<u>80.493</u>	<u>75.173</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos por cobrar	68.745	122.354
Western Union (1)	338.828	262.720
Agentes de Western Union (2)	-	292.482
Otras cuentas (3)	483.537	633.451
Total	<u>891.110</u>	<u>1.311.007</u>

- (1) Valores pendientes de recibir de Western Union Internacional para realizar la entrega de fondos a los clientes que remesan dinero del exterior.
- (2) Dinero entregado a los agentes de Western Union en Ecuador pendientes de liquidar al cierre del año.
- (3) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente incluyen: obligación aduanal 265.278 y 140.564, por depósitos NIB 109.156 y 181.982, otros gastos NIB prepagados 77.629 y 242.765.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	<u>% de tasa de depreciación</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	-	86.718	86.718
Edificios	5	1.421.214	1.421.214
Equipos de cómputo	33	2.190.086	2.238.918
Maquinaria y equipos	10	1.150.816	1.177.571
Muebles y enseres	10	664.923	668.076
Vehículos	20	378.444	378.444
Instalaciones	10	1.005.179	952.645
Software	33	770.656	707.990
Total		<u>7.668.036</u>	<u>7.631.576</u>
Menos - depreciación acumulada		-4.851.133	-4.522.435
Neto		<u>2.816.903</u>	<u>3.109.141</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	3.109.141	2.906.479
Adquisiciones	290.913	698.897
Retiros	-254.453	-155.388
Depreciación del año	-328.698	-340.847
Saldo al final del año	<u>2.816.903</u>	<u>3.109.141</u>

8. INVERSIONES EN ACCIONES**Año 2008:**

Nombre	Saldo en libros antes del ajuste	Porcentaje de participación	Valor nominal	Incremento por ajuste del VPP (1)	Valor patrimonial proporcional
Transam S.A.	2.373.472	40%	6.400	395.331	2.768.803

Año 2007:

Nombre	Saldo en libros antes del ajuste	Porcentaje de participación	Valor nominal	Incremento por ajuste VPP (1)	Valor patrimonial proporcional
Transam S.A.	1.869.524	40%	6.400	503.948	2.373.472

(1) El ajuste por Valor Patrimonial Proporcional fue cargado contra otros ingresos (efecto del año 2008 y 2007).

Los estados financieros con base a los cuales se calculó el Valor Patrimonial Proporcional, pertenecen a una compañía que se encuentra operando normalmente.

A la fecha de presentación del informe de los auditores externos (marzo, 17 de 2009) la compañía no ha obtenido los estados financieros auditados de la compañía receptora de la inversión al 31 de diciembre de 2008, por lo que realizó el ajuste de las inversiones al Valor Patrimonial Proporcional con base de la confirmación del saldo del patrimonio enviada por dicha compañía.

9. PASIVOS ACUMULADOS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones patronales (1)	1.150.968	967.926
Provisiones acumuladas	350.087	253.977
Impuestos por pagar	<u>860.922</u>	<u>780.459</u>
Total	<u>2.361.977</u>	<u>2.002.362</u>

(1) Incluye aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), fondos de reserva, décimo tercero y cuarto sueldo, participación a trabajadores, vacaciones y bono de incentivo.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Agentes de Western Union (1)	595.096	395.083
Anticipos de clientes	4.777	38.367
Otros	-	77
Total	<u>599.873</u>	<u>433.527</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 6, numeral 2

Los auditores externos nos han informado que no han recibido respuesta a su solicitud de confirmación enviada a Western Union, por lo que han aplicado procedimientos alternativos para satisfacerse del saldo mostrado en esta cuenta.

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

(Continúa en la siguiente página...)

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación...)

a) Contrato de Operación

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
DHL International	-11.060.610	-12.036.772

A partir del año 2007 debido al cambio en el esquema de facturación corresponde al pago del Network Fee y que se registra dentro de costos operativos.

b) Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deuda a largo plazo:		
DHL Investments Limited (1)	-	2.000.000
Provisión por restructuración (2)	474.969	-
Total	<u>474.969</u>	<u>2.000.000</u>
Pasivo corriente		
Network Owner (3)	665.762	1.117.410
Saldo a favor de la red (4)	777.905	296.113
Acreedores IC	79.598	55.835
Total	<u>1.523.265</u>	<u>1.469.358</u>

(1) Corresponde a crédito otorgado por DHL Investments Limited para financiar capital de trabajo, este préstamo fue cancelado durante el año 2008.

(2) De acuerdo con las instrucciones de su principal accionista, durante el año 2008 la compañía provisionó 887.383 para liquidación de personal, en este año la compañía pagó por este concepto 329.481, el saldo vigente al cierre del mismo año, se aplicó en liquidación de personal en los primeros meses del año 2009.

(3) Corresponde al valor por pagar por la operación de agenciamiento y del external billing, el mismo que es transferido a nombre del Deutsche Post A.G. conforme al contrato suscrito con DHL International GmbH, estos valores se cancelan al siguiente mes de incurrido en el mismo.

(Continúa en la siguiente página...)

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación...)

(4) El saldo corresponde a la cuenta por pagar que se mantiene con casa matriz por contrato de operación, con base al contrato firmado el 26 de septiembre de 2006 que entró en vigencia el 2 de enero de 2007.

c) Cuentas de orden: corresponden a las garantías que la compañía mantiene con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE). El monto de las mismas asciende al 31 de diciembre de 2008 y 2007 a 631.737 y 534.837 respectivamente.

12. JUBILACION PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bonificación por desahucio	-	-
Jubilación patronal	<u>173.491</u>	<u>108.655</u>
Total	<u>173.491</u>	<u>108.655</u>

El movimiento del rubro durante el año, considerando lo señalado en el estudio actuarial y registros contables es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	108.655	146.943
Provisión del año	64.836	-
Pagos por desahucio	-	<u>-38.288</u>
Saldo al final del año	<u>173.491</u>	<u>108.655</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital social es de 6.600 que comprende 165.000 acciones ordinarias de valor nominal cuatro centavos cada una, el principal accionista es de nacionalidad extranjera.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. UTILIDADES RETENIDAS

Dentro del saldo de esta cuenta se incluyen 2.154.794 que corresponden a los ajustes contables realizados para registrar la inversión al Valor Patrimonial Proporcional de los años 2008, 2007, 2006 y 2005 de la inversión que la compañía mantiene en TRANSAM S.A.

16. OTROS INGRESOS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ajuste por Valor Patrimonial Proporcional (1)	395.331	503.948
Otros (gastos) ingresos, netos	<u>-62.517</u>	<u>72.815</u>
Total	<u>332.814</u>	<u>576.763</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 8

17. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto y participación	3.104.656	3.227.257
Otros	-	461
(-) Ajuste del Valor Patrimonial Proporcional (1)	-395.331	-503.948
(-) 15% Participación a trabajadores	<u>-406.399</u>	<u>-565.947</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.302.926	2.157.823
(+) Gastos no deducibles (2)	1.496.365	1.049.207
(-) Otras deducciones	<u>-46.560</u>	<u>-</u>
Base imponible para impuesto a la renta	3.752.731	3.207.030
Impuesto a la renta 25%	<u>938.183</u>	<u>801.757</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

17. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

- (1) Corresponde al ajuste al Valor Patrimonial Proporcional por la inversión en TRANSAM S.A.
- (2) Para el año 2008 los principales gastos no deducibles son: 249.585 por exceso en la provisión para cuentas de dudosa recuperación, 86.666 de provisión para bonos de ejecutivos, 686.452 por reestructuración administrativa, 176.161 gastos sin sustentos de proveedores en el exterior, valores aduanas asumidos por DHL Express (Ecuador) S.A. a nombre de terceros 85.036. Mientras que para el año 2007 los principales gastos no deducibles son: 535.575 por liquidación operación DHLI GmbH, 298.065 por exceso en la provisión para cuentas de dudosa recuperación, 111.536 de provisión para bonos de ejecutivos, 69.667 por gastos external Billings, otros menores 34.364.

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	388.352	388.037
Pagos efectuados	-388.352	-388.037
Anticipo de impuesto a la renta	-119.513	-132.097
Retenciones en la fuente	-377.964	-281.308
Impuesto causado del año	<u>938.183</u>	<u>801.757</u>
Saldo al final del año	<u>440.706</u>	<u>388.352</u>

c) Revisiones fiscales.-

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995, no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

d) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2008 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 17 de 2009), **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

(Continúa en la siguiente página ...)

17. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

e) Precios de Transferencia.-

De acuerdo con las disposiciones legales que están vigentes, las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, paraísos fiscales o países con regímenes de menor imposición y que superen los 5.000.0000 deben presentar el respectivo estudio de Precios de Transferencia. La compañía preparó dicho estudio al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el mismo que determinó que las transacciones realizadas con sus relacionadas en el exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

f) Diferencias temporales de impuestos.-

En el año 2008 se consideró como gasto no deducible para efectos de impuesto a la renta 686.452 por reestructuración administrativa, este valor podrá ser considerado como gasto deducible en el año en que se incurra efectivamente el mismo.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía mantiene las siguientes cartas de garantía aduanera entregadas a la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE)

<u>Valor US\$</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Banco</u>
380.000	26- 3 -2008	Citibank
100.000	23-11 -2008	Citibank
75.000	25- 6 -2008	Citibank
77.737		Otras

19. CONTRATOS PRINCIPALES

Contrato de agenciamiento con DHLI.- El 27 de abril de 1994 DHL Express (Ecuador) S.A. firmó un convenio de agencia con DHL Internacional Ltd (DHLI) cuyo objeto fue hacer arreglos para servicio aéreo directo a fin de transportar sus consignaciones y para transporte directo o indirecto a otros destinos en todo el mundo. El 15 de febrero de 2006 se firma un nuevo contrato, en reemplazo del anterior, entre DHLI GmbH y DHL Express (Ecuador) S.A.; en función de este contrato los valores facturados a los clientes son cobrados por DHL Express (Ecuador) S.A. a nombre de DHLI GmbH.

(Continúa en la siguiente página...)

19. CONTRATOS PRINCIPALES

(Continuación...)

El contrato también prevé que DHL Express (Ecuador) S.A. preste a su mandante los servicios operativos relacionados con el manejo local de paquetes, documentos y afines, y las tareas administrativas. Por estos servicios DHLI GmbH paga honorarios a DHL Express (Ecuador) S.A. El contrato tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2006.

Contrato de operación con DHLI GmbH.- El 26 de septiembre del 2006 DHL Express (Ecuador) S.A. y DHLI GmbH firmaron un nuevo contrato, en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006. Las nuevas condiciones del contrato de operación indican que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A., y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelará mensualmente a DHLI GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago será sustentado por una factura emitida por DHLI GmbH. El nuevo contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007.

Contrato de agenciamiento con Western Union- El 13 de octubre de 1992 se firmó este contrato de agencia entre DHL Internacional del Ecuador S.A. (actualmente DHL Express (Ecuador) S.A.) y Western Union Financial Services, mediante el cual DHL Internacional del Ecuador se convierte en un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador. El contrato tiene una renovación automática de dos años. DHL Express (Ecuador) S.A. recibe comisiones que varían de acuerdo con el origen y destino de la transacción.

Contrato de arrendamiento de vehículos.- Con fecha 1 de febrero de 1999 se firmó un contrato con Mareauto S.A. que opera bajo la marca Localiza Rent a Car, cuyo objeto es el alquiler de vehículos para utilizarlos en el proceso de recolección y entrega de paquetes a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2008 el contrato está en plena vigencia; este contrato no tiene una sola fecha de terminación pues ello depende del número de meses de alquiler de cada uno de los vehículos.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2008 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 17 de 2009), no existen eventos subsecuentes importantes que deben ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.