



**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 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Ref: Exped. # 72578

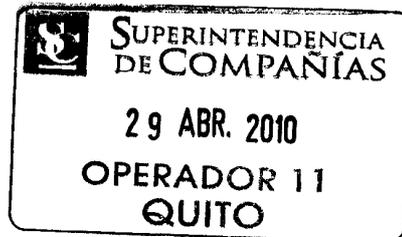
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de KUEHNE + NAGEL S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009. 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:

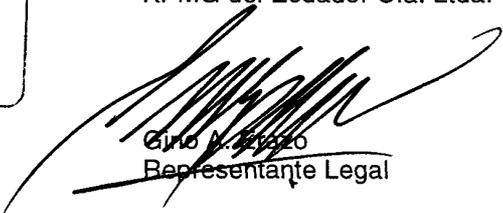
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
KUEHNE + NAGEL S. A.	:	0991321764001

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



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Carlos Villavicencio  
Representante Legal

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

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado 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 auditado los estados financieros que se acompañan de Kuehne + Nagel S. A. ("la Compañía), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias .

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kuehne + Nagel S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



SC - RNAE 069

26 de marzo del 2010



Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

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

Balance General

31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.111.122	506.201
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$7.747 en el 2009 y US\$9.831 en el 2008 (nota 3)	524.346	631.175
Otros activos	<u>7.144</u>	<u>6.145</u>
Total activos circulantes	1.642.612	1.143.521
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$115.004 en el 2009 y US\$107.367 en el 2008 (nota 4)	<u>46.944</u>	<u>74.055</u>
	US\$ <u>1.689.556</u>	<u>1.217.576</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 5)	US\$ 270.408	151.390
Pasivos acumulados (nota 6)	<u>329.640</u>	<u>281.066</u>
Total pasivos circulantes	600.048	432.456
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 7)	<u>25.723</u>	<u>21.309</u>
Total pasivos	625.771	453.765
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	16.181
Déficit acumulado	<u>(1.642.706)</u>	<u>(1.942.680)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	1.063.785	763.811
Compromisos (nota 12)		
	US\$ <u>1.689.556</u>	<u>1.217.576</u>

  
\_\_\_\_\_  
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.)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos de operación:		
Terceros	US\$ 5.906.522	7.585.459
Reembolsos locales	600.656	442.180
Reembolsos del exterior	133.613	115.896
Exportaciones	831.794	462.155
Otros ingresos operacionales, neto	<u>145.205</u>	<u>262.220</u>
Total ingresos	7.617.790	8.867.910
Gastos de operación:		
Administrativos, generales y de servicios (nota 2)	6.513.623	7.991.196
Locales	583.994	442.180
Del exterior	<u>58.998</u>	<u>115.896</u>
Total gastos de operación	<u>7.156.615</u>	<u>8.549.272</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	461.175	318.638
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)	<u>69.176</u>	<u>45.283</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	391.999	273.355
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)	<u>78.553</u>	<u>64.151</u>
Utilidad neta	US\$ <u>313.446</u>	<u>209.204</u>

  
Dr. Carlos Villavicencio  
Representante Legal

  
Srta. Maribel Hidalgo  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

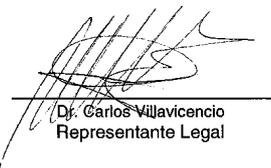
KUEHNE + NAGEL S. A.  
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	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		7.200	2.189.708	493.402	16.181	(1.942.680)	763.811
Utilidad neta		-	-	-	-	313.446	313.446
Ajustes		-	-	-	-	(13.472)	(13.472)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>7.200</u>	<u>2.189.708</u>	<u>493.402</u>	<u>16.181</u>	<u>(1.642.706)</u>	<u>1.063.785</u>

  
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.)

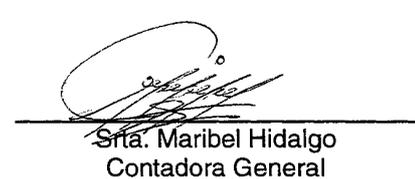
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 7.508.877	8.814.322
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6.833.766)	(8.490.481)
Impuesto a la renta pagado	<u>(55.764)</u>	<u>(64.554)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	619.347	259.287
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones a muebles, enseres y equipos	(14.426)	(18.147)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento - dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(138.904)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	604.921	102.236
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>506.201</u>	<u>403.965</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.111.122</u>	<u>506.201</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 313.446	209.204
Ajustes que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro cargada al gasto	-	993
Estimación para cuentas de dudoso cobro revertida	(2.084)	-
Depreciación de muebles, enseres y equipos	28.065	27.263
Variación neta de activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	108.913	(54.672)
Otros activos	(999)	1.084
Variación neta de pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	119.018	(77.830)
Pasivos acumulados	48.574	148.420
Reserva para jubilación patronal	<u>4.414</u>	<u>4.825</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>619.347</u>	<u>259.287</u>

  
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.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

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

(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 2009 y 2008 mantiene un déficit acumulado de US\$1.642.702 y US\$1.942.680, respectivamente, proveniente de años anteriores al 2005, y originado principalmente por los altos costos operativos de mantener su infraestructura y por la disminución en el volumen de sus operaciones durante esos años.

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 esté inmersa 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)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

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 de U. S. dólar como moneda de circulación, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

(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) Estimación 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)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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	<u>25%</u>

(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)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:		
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas:		
Kuehne + Nagel - Casa Matriz	US\$ <u>118.624</u>	<u>64.428</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los saldos de cuentas por pagar corresponden principalmente a los servicios de transportación de carga prestados entre las compañías relacionadas. Los saldos de las cuentas 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 2009 fue de US\$3.361.695 (US\$4.882.738 en el 2008).

La Compañía recibe servicios por mantenimiento y soporte técnico del sistema de computación y otros que utiliza, así como el uso de la conexión de la red internet de Kuehne + Nagel (South América) Management S. A.. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2008 fue de US\$89.416. Tal como se explica en la nota 10 el contrato de asistencia técnica se transfirió en iguales términos y condiciones a Kuehne + Nagel Argentina, al 31 de diciembre del 2009 la referida filial no ha efectuado cargos por este concepto a la Compañía.

La Compañía cancela honorarios por el uso de la marca "Kuehne + Nagel", el gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2009 fue de US\$52.093 (ver nota 11).

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes:		
Servicios facturados	US\$ 321.457	484.853
Servicios pendientes de facturación	<u>205.715</u>	<u>124.045</u>
	527.172	608.898
Retenciones en la fuente de años anteriores	-	24.236
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	-	3.370
Impuesto al valor agregado IVA	<u>4.921</u>	<u>4.502</u>
	532.093	641.006
Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(7.747)</u>	<u>(9.831)</u>
	US\$ <u>524.346</u>	<u>631.175</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9.831	8.838
Provisión cargada al gasto		-	993
Provisión revertida		<u>(2.084)</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>7.747</u>	<u>9.831</u>

(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 2009 y 2008 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Retiros	Ajuste	Saldo al 31 de diciembre del 2009
Equipos de computación	US\$	72.585	10.428	(3.188)	79.825	14.426	(15.267)	(13.542)	65.442
Equipos de oficina		37.961	2.165	-	40.126	-	(594)	(4.497)	35.035
Muebles y enseres		53.067	5.554	-	58.621	-	-	-	58.621
Mejoras de oficina		<u>2.850</u>	-	-	<u>2.850</u>	-	-	-	<u>2.850</u>
		166.463	18.147	(3.188)	181.422	14.426	(15.861)	(18.039)	161.948
Depreciación acumulada		<u>(83.292)</u>	<u>(27.263)</u>	3.188	<u>(107.367)</u>	<u>(28.065)</u>	<u>15.861</u>	<u>4.567</u>	<u>(115.004)</u>
	US\$	<u>83.171</u>	<u>(9.116)</u>	-	<u>74.055</u>	<u>(13.639)</u>	-	<u>(13.472)</u>	<u>46.944</u>

(5) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	US\$	99.715	48.710
Compañías relacionadas (nota 2)		118.624	64.428
Retenciones de impuesto a la renta e IVA		11.852	12.315
Impuesto a la renta (nota 9)		22.789	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		6.047	14.517
Anticipo de clientes		<u>11.381</u>	<u>11.420</u>
	US\$	<u>270.408</u>	<u>151.390</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costos y gastos por servicios	US\$ 197.284	145.767
Gastos acumulados por pagar	33.057	73.445
Participación de los empleados en las utilidades	69.176	45.283
Beneficios sociales	4.948	4.571
Bonos	<u>25.175</u>	<u>12.000</u>
	US\$ <u>329.640</u>	<u>281.066</u>

El saldo de costos y gastos por servicios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 2009 y 2008 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 16.484
Cargo al gasto del año	<u>4.825</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	21.309
Cargo al gasto del año	<u>4.414</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$ <u>25.723</u>

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 2009 y 2008 ascienden a US\$25.723 y US\$21.309, respectivamente. La Compañía no tiene empleados con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

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 2009 y 2008 el gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 461.175	318.638
Más gastos no deducibles	25.668	64.709
Menos:		
Amortización pérdidas tributarias años anteriores	103.454	81.461
Participación de los empleados en las utilidades	<u>69.176</u>	<u>45.283</u>
	<u>172.630</u>	<u>126.744</u>
Base imponible	US\$ <u>314.213</u>	<u>256.603</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>78.553</u>	<u>64.151</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20,04%</u>	<u>23,26%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	US\$	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
		Cuentas por		Cuentas por	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año		3.370	-	8.114	-
Impuestos retenidos por terceros		55.764	-	64.554	-
Impuestos a la renta del año		-	78.553	-	64.151
Anticipo impuesto a la renta		-	-	<u>2.967</u>	<u>-</u>
		<u>59.134</u>	<u>78.553</u>	<u>75.635</u>	<u>64.151</u>
Menos:					
Compensación con retenciones en la fuente		55.764	55.764	64.151	64.151
Ajustes		3.370	-	-	-
Retención en la fuente años anteriores		-	-	<u>8.114</u>	<u>-</u>
		<u>59.134</u>	<u>55.764</u>	<u>72.265</u>	<u>64.151</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>22.789</u>	<u>3.370</u>	<u>-</u>

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 2009 ascienden a US\$223.793 (US\$672.955 en el 2008).

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. Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Con base al diagnóstico preliminar de precios de transferencia sobre las transacciones realizadas en el año 2009 entre la Compañía y sus relacionadas, la Administración estima que no resultarán ajustes que afecten materialmente el gasto o pasivo por impuesto a la renta reportados en estos estados financieros.

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 2006 al 2009.

(10) Contrato de Asistencia Técnica

En el año 2009 la Compañía fue absorbida por Kuehne + Nagel Argentina con lo cual el contrato de asistencia técnica que mantenía la Compañía con su filial Kuehne + Nagel South America Management S. A. desde el año 2003, se transfirió a Kuehne + Nagel Argentina en igual términos y condiciones. Las principales cláusulas de este convenio se describen a continuación:

- Kuehne + Nagel Argentina 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 Argentina deberán ser aplicables al transporte aéreo internacional de carga que se efectúe desde y hacia Ecuador bajo su supervisión directa.
  - Kuehne + Nagel Argentina 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 S. A., quienes brindarán mantenimiento y/o soporte técnico en las instalaciones de Kuehne + Nagel S. A..
    - Las partes acuerdan que Kuehne + Nagel 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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Acuerdo de Licencia

En septiembre 29 del 2009 Kuehne + Nagel S. A. y Kuehne + Nagel Investment BV suscribieron un acuerdo de licencia el mismo que es válido desde el 1 de enero del 2009, a través del cual la Compañía obtiene la licencia para utilizar la marca "Kuehne + Nagel" exclusivamente en relación a las operaciones de la Compañía. El acuerdo tiene una vigencia de 5 años, y Kuehne + Nagel S. A. deberá cancelar honorarios por uso de marca correspondientes al 0,8% de los ingresos netos anuales de los servicios locales a terceros.

(12) Compromisos

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

<u>Ciudad</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Canon mensual</u>	<u>Valor entregado en garantía</u>
Quito	24-08-2007	24-08-2010	US\$ 3.500	28.000
Guayaquil	01-05-2009	1-05-2010	<u>1.200</u>	<u>8.000</u>

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

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2010	US\$ <u>36.000</u>

(13) Diferencias entre Registros Contables y 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:

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