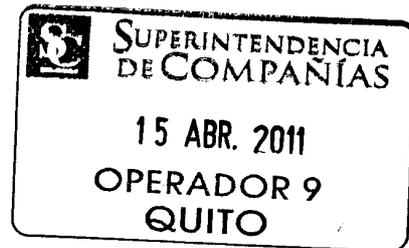


KUEHNE + NAGEL S. A.  
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

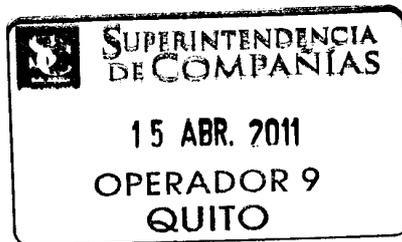
Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

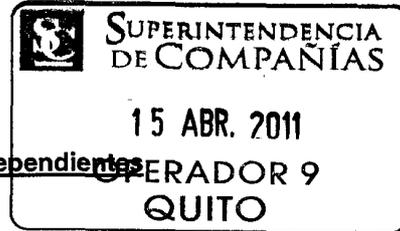
Notas a los Estados Financieros





**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 2010, 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 a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

*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 si 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 significativos 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)

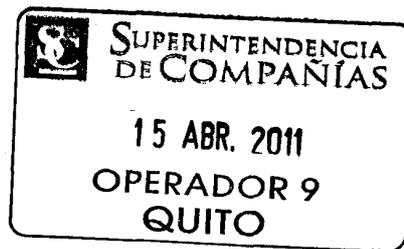
Opinión

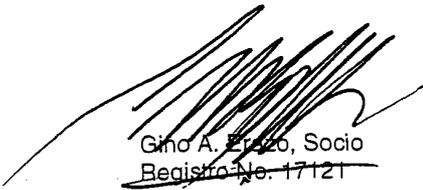
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kuehne + Nagel S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE 069

25 de febrero del 2011



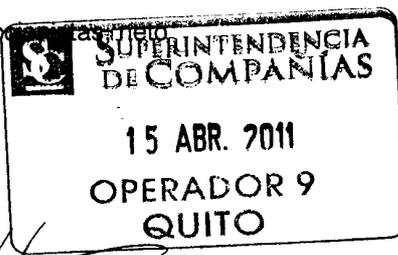
  
Gino A. Frizzo, Socio  
Registro No. 17121

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

Balance General

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 744.836	1.111.122
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$36.395 en el 2010 y US\$7.747 en el 2009 (nota 3)	940.992	524.346
Otros activos	7.525	7.144
Total activos circulantes	<u>1.693.353</u>	<u>1.642.612</u>
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$144.600 en el 2010 y US\$115.004 en el 2009 (nota 4)	33.040	46.944
	<u>US\$ 1.726.393</u>	<u>1.689.556</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 5)	US\$ 508.087	270.408
Pasivos acumulados (nota 6)	301.608	329.640
Total pasivos circulantes	<u>809.695</u>	<u>600.048</u>
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 7)	36.395	25.723
Total pasivos	<u>846.090</u>	<u>625.771</u>
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	1.739.708	2.189.708
Reserva de capital (nota 8)	493.402	493.402
Reserva legal (nota 8)	16.181	16.181
Déficit acumulado	<u>(1.376.188)</u>	<u>(1.642.706)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>880.303</u>	<u>1.063.785</u>
Compromisos (nota 11)	<u>US\$ 1.726.393</u>	<u>1.689.556</u>



Dr. Carlos Villavicencio  
Representante Legal

Srta. Maribel Hidalgo  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

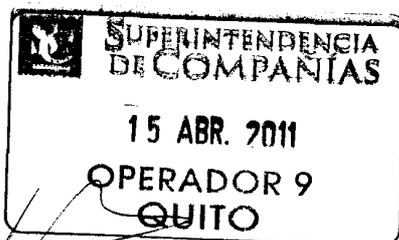
KUEHNE + NAGEL S. A.  
 (Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

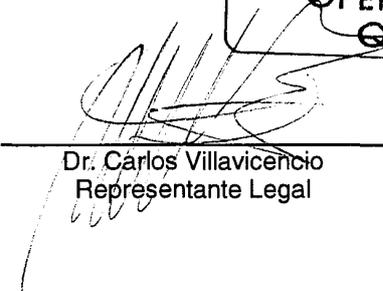
Estado de Utilidades

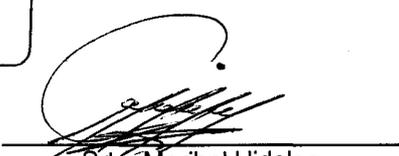
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por servicios, neto (notas 2 y 9)	US\$	1.469.350	1.004.838
Gastos de ventas, administrativos y generales (nota 11)		<u>(1.039.032)</u>	<u>(566.597)</u>
Utilidad operacional		430.318	438.241
Otros ingresos, neto		<u>21.696</u>	<u>22.934</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		452.014	461.175
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)		<u>67.802</u>	<u>69.176</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		384.212	391.999
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)		<u>117.694</u>	<u>78.553</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>266.518</u></u>	<u><u>313.446</u></u>



  
 Dr. Carlos Villavicencio  
 Representante Legal

  
 Srta. Maribel Hidalgo  
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

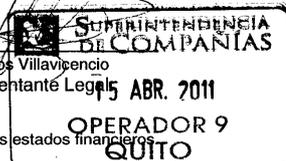
KUEHNE + NAGEL S. A.  
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		Capital <u>acciones</u>	Aportes para futura <u>capitalización</u>	Reserva <u>de capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		7.200	2.189.708	493.402	16.181	(1.642.706)	1.063.785
Utilidad neta		-	-	-	-	266.518	266.518
Devolución aportes para futuras capitalizaciones (nota 1-a)		-	(450.000)	-	-	-	(450.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>7.200</u>	<u>1.739.708</u>	<u>493.402</u>	<u>16.181</u>	<u>(1.376.188)</u>	<u>880.303</u>



*(Signature)*  
Srta. Maribel Hidalgo  
Contadora General

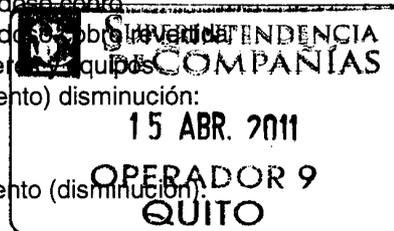
KUEHNE + NAGEL S. A.  
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	1.024.056	1.111.667
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(850.760)	(436.556)
Impuesto a la renta pagado		<u>(73.890)</u>	<u>(55.764)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		99.406	619.347
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones a muebles, enseres y equipos		(15.692)	(14.426)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento - devolución aportes para futuras capitalizaciones		<u>(450.000)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(366.286)	604.921
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.111.122</u>	<u>506.201</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u><u>744.836</u></u>	<u><u>1.111.122</u></u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	266.518	313.446
Ajustes que no requieren efectivo:			
Estimación para cuentas de dudoso cobro		28.648	-
Estimación para cuentas de dudoso cobro		-	(2.084)
Depreciación de muebles, enseres y equipos		29.596	28.065
Variación neta de activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(445.294)	108.913
Otros activos		(381)	(999)
Variación neta de pasivos - aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		237.679	119.018
Pasivos acumulados		(28.032)	48.574
Reserva para jubilación patronal		10.672	4.414
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u><u>99.406</u></u>	<u><u>619.347</u></u>



  
\_\_\_\_\_  
Dr. Carlos Villavicencio  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Srta. Maribel Hidalgo  
Contadora General

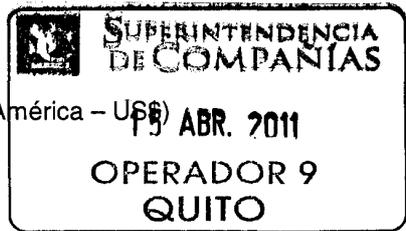
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(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..

El 12 de octubre del 2010 la Junta Universal de Accionistas aprobó la devolución de US\$450.000, realizada por Kuehne + Nagel International AG en años anteriores.

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 mantiene un déficit acumulado de US\$1.376.188 y US\$1.642.702, 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:

- Adquisición de los activos y negocio de un tercero cuya actividad es la de prestar servicios similares a los de Kuehne + Nagel S. A.
- 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.

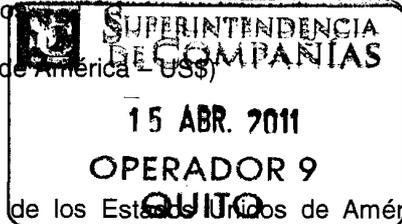
En adición, la Casa Matriz con el propósito de evitar que la Compañía esté inmersa en la causal de disolución establecida en el artículo 361, numeral 6 de la Ley de Compañías, ha efectuado aportes para futuras capitalizaciones. En enero 17 del 2011 la Junta Universal de Accionistas de la Compañía aprobó el aporte para futura capitalización por un valor de US\$750.000 realizada por Kuehne + Nagel International AG.. Adicionalmente la Casa Matriz ha manifestado su apoyo financiero y operativo.

(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\$)



(b) 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.

(c) 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.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía en base a un análisis individual 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.

(e) 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>

(f) 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.

(Continúa)

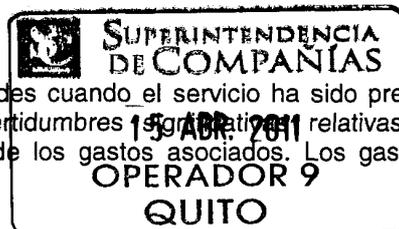
KUEHNE + NAGEL S. A.  
(Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)

Notas a los Estados Financieros

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

(g) 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.



(h) 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.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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.

Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:		
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas - Kuehne + Nagel -		
Casa Matriz	US\$ <u>293.921</u>	<u>118.624</u>

Los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas se originan principalmente de las siguientes transacciones:

- 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 2010 fue de US\$3.650.109 (US\$3.361.695 en el 2009).
- 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 Argentina. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2010 fue de US\$86.387 (en el 2009 no hubo cargos por este concepto).
- Licencia para utilizar la marca "Kuehne + Nagel", exclusivamente en relación a las operaciones de la Compañía, para lo cual se mantiene suscrito un acuerdo con Kuehne + Nagel Investment BV, con vigencia de 5 años a partir del 1 de enero del 2009. 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. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2010 fue de US\$64.483 (US\$52.093 en el 2009).

(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\$)

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes:		
Servicios facturados	US\$ 717.292	321.457
Servicios pendientes de facturación	<u>249.437</u>	<u>205.715</u>
	966.729	527.172
Impuesto al valor agregado IVA	<u>10.658</u>	<u>4.921</u>
	977.387	532.093
Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(36.395)</u>	<u>(7.747)</u>
	US\$ <u>940.992</u>	<u>524.346</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 7.747	9.831
Provisión cargada al gasto	28.648	-
Provisión revertida	<u>-</u>	<u>(2.084)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>36.395</u>	<u>7.747</u>

(4) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Equipos de computación	US\$ 79.835	65.442
Equipos de oficina	36.334	35.035
Muebles y enseres	58.621	58.621
Mejoras de oficina	<u>2.850</u>	<u>2.850</u>
	177.640	161.948
Depreciación acumulada	<u>(144.600)</u>	<u>(115.004)</u>
	US\$ <u>33.040</u>	<u>46.944</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\$)

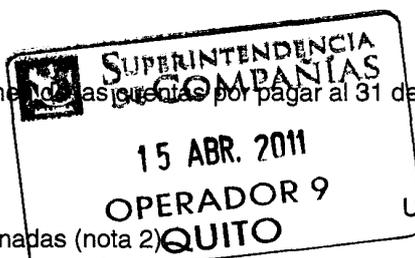
Un resumen del movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$ 46.944	74.055
Adiciones	15.692	14.426
Retiros y ajustes	-	(13.472)
Depreciación del año	<u>(29.596)</u>	<u>(28.065)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	<u>US\$ 33.040</u>	<u>46.944</u>

(5) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	US\$ 81.241	99.715
Compañías relacionadas (nota 2)	293.921	118.624
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	27.576	11.852
Impuesto a la renta (nota 10)	66.593	22.789
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	6.997	6.047
Anticipo de clientes	<u>31.759</u>	<u>11.381</u>
	<u>US\$ 508.087</u>	<u>270.408</u>



(6) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costos y gastos por servicios	US\$ 141.036	197.284
Gastos acumulados por pagar	50.148	33.057
Participación de los empleados en las utilidades	67.802	69.176
Beneficios sociales	5.996	4.948
Bonos	<u>36.626</u>	<u>25.175</u>
	<u>US\$ 301.608</u>	<u>329.640</u>

El saldo de costos y gastos por servicios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a las provisiones originadas por la prestación de servicios de transporte de carga.

(Continúa)

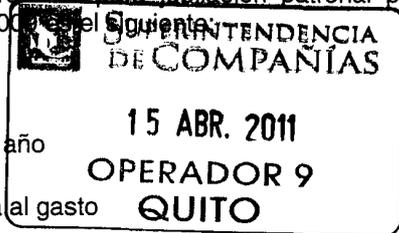
Notas a los Estados Financieros

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

(7) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	25.723	21.309
Provisión cargada al gasto		<u>10.672</u>	<u>4.414</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>36.395</u></u>	<u><u>25.723</u></u>



Tal como se indica en la nota 1(f), 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 2010 y 2009 ascienden a US\$36.395 y US\$25.723, respectivamente. La Compañía no tiene empleados con derechos adquiridos de jubilación patronal.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2010 y 2009 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

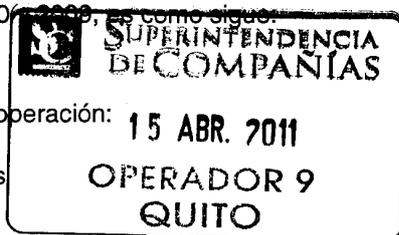
Reserva de Capital

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) Ingresos por Servicios, Neto

La composición de los ingresos por servicios, neto al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de operación:		
Servicios	US\$ 9.686.851	7.377.669
Comisiones	<u>177.306</u>	<u>158.450</u>
	9.864.157	7.536.119
Costo de operación	<u>(8.394.807)</u>	<u>(6.531.281)</u>
Ingresos por servicios, neto	US\$ <u><u>1.469.350</u></u>	<u><u>1.004.838</u></u>

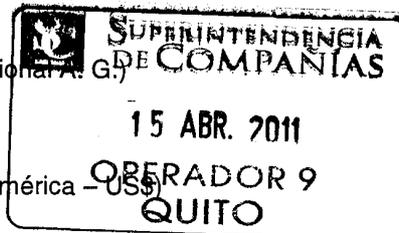


(10) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 452.014	461.175
Más gastos no deducibles	86.564	25.668
Menos:		
Amortización pérdidas tributarias años anteriores	-	103.454
Participación de los empleados en las utilidades	<u>67.802</u>	<u>69.176</u>
Base imponible	US\$ <u><u>470.776</u></u>	<u><u>314.213</u></u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u><u>117.694</u></u>	<u><u>78.553</u></u>
Tasa impositiva efectiva	<u><u>30,63%</u></u>	<u><u>20,04%</u></u>

(Continúa)



Notas a los Estados Financieros

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

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 obtuvo el beneficio de amortización de pérdidas tributarias correspondientes a años anteriores hasta el 31 de diciembre del 2009.

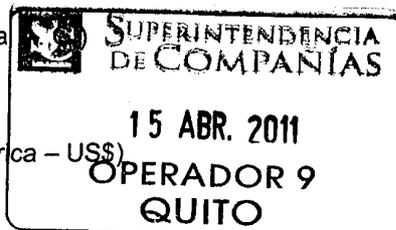
El movimiento de la cuentas por cobrar y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	US\$	2010		2009	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		-	22.789	3.370	-
Impuestos retenidos por terceros		51.101	-	55.764	-
Impuesto a la renta del año		-	117.694	-	78.553
		<u>51.101</u>	<u>140.483</u>	<u>59.134</u>	<u>78.553</u>
Menos:					
Compensación con retenciones en la fuente		51.101	51.101	55.764	55.764
Ajustes		-	-	3.370	-
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	22.789	-	-
		<u>51.101</u>	<u>73.890</u>	<u>59.134</u>	<u>55.764</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>66.593</u>	<u>-</u>	<u>22.789</u>

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 Reformatoria 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.

La administración de la Compañía se encuentra elaborando el estudio de precios de transferencia del año 2010; sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros.

(Continúa)



Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía está constituida de acuerdo a sus estatutos como una empresa de servicio de transporte internacional de carga vía marítima, aérea y fluvial; por lo tanto es criterio de la administración que, los pagos al exterior por servicio de transporte se encuentran exentos de retención en la fuente del impuesto a la renta, con base a lo dispuesto en el artículo 13 numeral 5 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. A la fecha, la administración se encuentra en proceso de obtener los certificados de auditores externos respecto a los pagos al exterior relacionados con el servicio de transporte internacional de carga del año 2010.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años del 2007 al 2010 se encuentran abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(11) Compromisos

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento para el uso de un inmueble localizado en la ciudad de Quito, con vigencia de tres años. La garantía por este concepto es de US\$5.000 y los pagos mínimos futuros del contrato de arrendamiento antes indicado es como sigue:

<u>Año</u>		<u>Total</u>
2011	US\$	42.000
2012		42.000
2013		<u>38.500</u>

(12) Eventos Subsecuentes

Con fecha 14 de enero del 2011 la Compañía firmó un acuerdo para la adquisición de los activos y negocio de un tercero, cuya actividad es la de prestar servicios similares a los de Kuehne + Nagel S. A.. El acuerdo establece la adquisición de activos y cartera del tercero, siendo el precio de adquisición acordado entre las partes de US\$320.000. El acuerdo también establece que el tercero continuará con la facturación a clientes hasta el 31 de enero del 2011 y posterior a esa fecha la Compañía asumirá el control de los activos y cartera que fueron vendidos por el tercero.

(13) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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:

		Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
<u>2010</u>					
Estado de Utilidades:					
Ingresos por servicios, neto	US\$	9.864.157	-	8.394.807	1.469.350
Costos de operación		<u>(8.394.807)</u>	<u>8.394.807</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>2009</u>					
Estado de Utilidades:					
Ingresos por servicios, neto	US\$	7.536.119	-	6.531.281	1.004.838
Costos de operación		<u>(6.531.281)</u>	<u>6.531.281</u>	<u>-</u>	<u>-</u>