

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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 2011

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



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑIAS

01 JUN. 2022

OPERADOR 08  
QUITO



**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



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

01 JUN. 2012

**OPERADOR 08  
QUITO**

**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 2011, 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 las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

***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 2011, 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

27 de abril del 2012

*Patricia de Arteaga*  
Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571

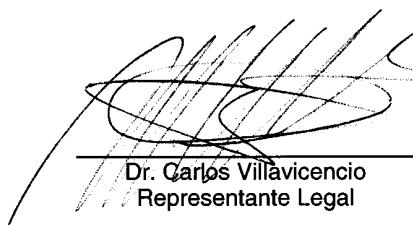
KUEHNE + NAGEL S. A.  
 (Una subsidiaria de KUEHNE + NAGEL International A. G.)  
 (Quito - Ecuador)

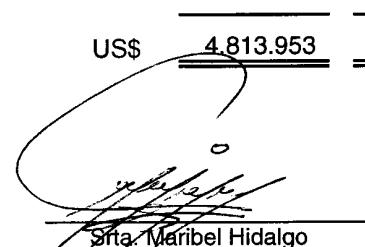
Balance General

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo en caja y bancos	US\$	1.381.345	744.836
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$113.530 en el 2011 y US\$36.395 en el 2010 (nota 4)		3.320.224	940.992
Gastos pagados por anticipado		1.724	-
<b>Total activos circulantes</b>		<u>4.703.293</u>	<u>1.693.353</u>
 Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$180.454 en el 2011 y US\$144.600 en el 2010 (nota 5)		98.535	33.040
Depósitos dados en garantía (nota 13)		12.125	7.525
	US\$	<u>4.813.953</u>	<u>1.726.393</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$	1.877.654	508.087
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 7)		1.265.768	301.608
<b>Total pasivos circulantes</b>		<u>3.143.422</u>	<u>809.695</u>
 Pasivo a largo plazo - Reserva para jubilación patronal (nota 8)		85.518	36.395
<b>Total pasivos</b>		<u>3.228.940</u>	<u>846.090</u>
 <b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital acciones - 7.200 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas		7.200	7.200
Aportes para futura capitalización		2.489.708	1.739.708
Reserva de capital (nota 9)		493.402	493.402
Reserva legal (nota 9)		16.181	16.181
Déficit acumulado		(1.421.478)	(1.376.188)
<b>Patrimonio de los accionistas, neto</b>		<u>1.585.013</u>	<u>880.303</u>
 Compromisos (nota 13)			
	US\$	<u>4.813.953</u>	<u>1.726.393</u>

  
 Dr. Carlos Villavicencio  
 Representante Legal

  
 Sra. 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

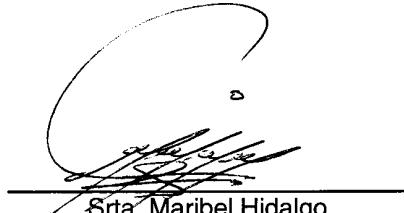
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios, neto (nota 11)	US\$	4.267.345	1.511.437
Gastos de ventas, administrativos y generales		<u>(3.938.531)</u>	<u>(1.101.931)</u>
Utilidad operacional		328.814	409.506
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(316.453)</u>	<u>22.577</u>
Ingresos financieros, neto		<u>3.039</u>	<u>19.931</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		15.400	452.014
Participación de los empleados en las utilidades		<u>2.310</u>	<u>67.802</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		13.090	384.212
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)		<u>58.380</u>	<u>117.694</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>(45.290)</u>	<u>266.518</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 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	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		7.200	1.739.708	493.402	16.181	(1.376.188)	880.303
Pérdida neta		-	-	-	-	(45.290)	(45.290)
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 1-a)		-	750.000	-	-	-	750.000
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>7.200</u>	<u>2.489.708</u>	<u>493.402</u>	<u>16.181</u>	<u>(1.421.478)</u>	<u>1.585.013</u>

  
Dr. Carlos Villavicencio  
Representante Legal

  
Sra. 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.)

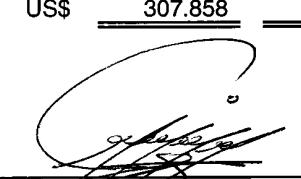
Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Efectivo recibido de clientes	US\$	1.810.978	1.024.056
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1.378.147)	(850.760)
Impuesto a la renta pagado		<u>(124.973)</u>	<u>(73.890)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>307.858</u>	<u>99.406</u>
 <b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>			
Compra de la base de datos de clientes		(320.000)	-
Adiciones a muebles, enseres y equipos		<u>(101.349)</u>	<u>(15.692)</u>
 Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(421.349)</u>	<u>(15.692)</u>
 <b>Efectivo provisto por las actividades de financiamiento - ingreso (devolución) de aportes para futuras capitalizaciones</b>		<u>750.000</u>	<u>(450.000)</u>
 Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		636.509	(366.286)
 <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<u>744.836</u>	<u>1.111.122</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>1.381.345</u>	<u>744.836</u>
 <b>Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Utilidad (pérdida) neta	US\$	(45.290)	266.518
Ajustes por partidas que no (proveen) requieren efectivo:			
Estimación para cuentas de dudoso cobro		77.135	28.648
Depreciación de muebles, enseres y equipos		35.854	29.596
Costo de la base de datos de clientes		320.000	-
Reserva para jubilación patronal		49.123	10.672
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(2.456.367)	(445.294)
Gastos pagados por anticipado		(1.724)	-
Depósitos dados en garantía		(4.600)	(381)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		1.369.567	237.679
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		964.160	(28.032)
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>307.858</u>	<u>99.406</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 2011

(Montos expresados 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 Internacional AG en años anteriores.

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 mantiene un déficit acumulado de US\$1.486.346 y US\$1.376.188, 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 diversos aportes para futuras capitalizaciones. El 17 de enero del 2011 la Junta Universal de Accionistas de la Compañía aprobó el aporte para futura capitalización por un valor de US\$750.000, realizado por Kuehne + Nagel Internacional AG.. Adicionalmente la Casa Matriz ha manifestado su apoyo financiero y operativo.

El 14 de enero del 2011, y como parte del plan para mejorar la rentabilidad del negocio, la Compañía firmó un acuerdo a través del cual adquirió por US\$320.000 la base de datos de clientes de un tercero, que, presta servicios similares a los de aquella. A través de esta transacción, la Compañía asumió la cartera de clientes vendida por el tercero.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Montos expresados 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 Cobro Dudoso

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 pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de dichas cuentas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitadas en 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 en 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 con los siguientes porcentajes anuales:

Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	20%
Equipos de oficina	25%
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 de este beneficio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, con base en el cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente. No se mantiene ningún fondo asignado para este beneficio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Adicionalmente el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en los cuales la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. La Compañía considera que el monto de este beneficio de sus trabajadores no es importante para los estados financieros, y, en consecuencia, no ha dado reconocimiento al pasivo por tal concepto.

(g) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(h) Impuesto a la Renta

A partir de la vigencia de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, publicada en el Registro Oficial Suplemento 94 con fecha 23 de diciembre del 2009, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. El gasto de impuesto a la renta se carga al resultado del año en el cual se incurre.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el servicio ha sido prestado. Los gastos se reconocen por el método de causación, 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 de causación.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con lo previsto en 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 contingencias a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias eventualmente podrían ser significativas.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con lo establecido en las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), a partir del ejercicio económico del año 2012, siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Como resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2012 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2011 deberán ser restablecidos de acuerdo a lo estipulado en las NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con lo previsto por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros de los cuales forman parte estas notas, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(3) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 incluyen US\$549.829 (US\$293.921 en el 2010) a favor de Kuehne + Nagel International A. G. (Casa Matriz de la Compañía), las cuales se derivan de un proceso de compensación mensual de los saldos por cobrar y por pagar entre las compañías relacionadas, cuyo origen principal es el servicio de transportación de carga prestado entre tales entidades. Estos saldos no devengen intereses.

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas es como sigue:

- Reembolsos efectuados por servicios en la transportación de la carga internacional ya sea por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, prestados por la Casa Matriz de la Compañía y compañías relacionadas. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$4.467.321 (US\$3.650.109 en el 2010).
- Servicios recibidos 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 2011 fue de US\$90.064 (US\$86.387 en el 2010).
- Licencia para utilizar la marca "Kuehne + Nagel", exclusivamente con 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 pagar 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 2011 fue de US\$195.511 (US\$64.483 en el 2010).
- Ingresos por comisiones, las cuales corresponden a un porcentaje de la ganancia o la pérdida que comparten las oficinas de origen (exportadoras) con las oficinas de destino (importadoras), pues normalmente las oficinas de origen son las que cobran el servicio a los clientes. El ingreso por este concepto al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$336.482 (US\$177.306 en el 2010).
- Reembolsos de gastos recibidos por US\$1.862.146 durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 (US\$1.175.990 en el 2010). Tales gastos son por concepto de trámites y coordinación logística, incurridos en el país.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- Reembolsos de gastos recibidos, por concepto de servicios prestados por transportación de mercaderías, por US\$69.782 durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 (US\$114.598 en el 2010).

(4) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes:			
Servicios facturados	US\$	2.939.541	717.292
Servicios pendientes de facturación		<u>451.669</u>	<u>249.437</u>
		<u>3.391.210</u>	<u>966.729</u>
Impuesto a la renta (nota 10)		42.544	-
Impuesto al valor agregado IVA		<u>-</u>	<u>10.658</u>
		3.433.754	977.387
Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(113.530)</u>	<u>(36.395)</u>
	US\$	<u>3.320.224</u>	<u>940.992</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	36.395	7.747
Provisión cargada al gasto		<u>77.135</u>	<u>28.648</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>113.530</u>	<u>36.395</u>

(5) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle de los muebles, enseres y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Equipos de computación	US\$	128.710	79.835
Muebles y enseres		80.015	58.621
Equipos de oficina		36.706	36.334
Vehículos		30.708	-
Mejoras de oficina		2.850	2.850
		<u>278.989</u>	<u>177.640</u>
Depreciación acumulada		(180.454)	(144.600)
	US\$	<u>98.535</u>	<u>33.040</u>

Un resumen del movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	33.040	46.944
Adiciones		101.349	15.692
Depreciación del año		(35.854)	(29.596)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>98.535</u>	<u>33.040</u>

**(6) Cuentas por Pagar**

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	US\$	1.229.083	81.241
Compañías relacionadas (nota 3)		549.829	293.921
Retenciones de impuesto a la renta e IVA		48.472	27.576
Impuesto a la renta (nota 10)		-	66.593
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		18.270	6.997
Anticipos recibidos de clientes		32.000	31.759
	US\$	<u>1.877.654</u>	<u>508.087</u>

**(7) Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar**

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costos y gastos por servicios	US\$	1.054.016	141.036
Gastos acumulados por pagar		123.251	50.148
Bonos		71.010	36.626
Beneficios sociales		15.181	5.996
Participación de los empleados en las utilidades		<u>2.310</u>	<u>67.802</u>
	US\$	<u>1.265.768</u>	<u>301.608</u>

El saldo de costos y gastos por servicios corresponde a las provisiones originadas por la prestación de servicios recibidos, directamente asociados con los ingresos de operación.

(8) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	36.395	25.723
Provisión cargada al gasto		<u>49.123</u>	<u>10.672</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>85.518</u>	<u>36.395</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 con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los referidos estudios, 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 medio del último año, de 25 años de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de interés actuarial	7,0%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,0%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	<u>2,5%</u>	<u>2,20%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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 sobre una base anual.

(9) Patrimonio de los Accionistas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a la 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 sures 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 lo previsto en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la cual dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con lo previsto en 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.

(10) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana de 24% en el año 2011 (25% en el año 2010) a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	13.090	384.212
Más gastos no deducibles		499.766	86.564
Deducción por incremento de empleados		(475.001)	-
Deducción por pago a trabajadores con capacidades especiales		<u>(19.214)</u>	<u>-</u>
Base imponible	US\$	<u>18.641</u>	<u>470.776</u>
Impuesto a la renta causado	US\$	<u>4.474</u>	<u>117.694</u>
Impuesto mínimo	US\$	<u>58.380</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>445,99%</u>	<u>30,63%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 el gasto de impuesto a la renta estimado equivale al impuesto mínimo.

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 2011 y 2010 es el siguiente:

	US\$	2011		2010	
		Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Saldos al inicio del año			66.593	-	22.789
Impuestos retenidos por terceros	101.362		-	51.101	-
Impuesto a la renta del año	-	58.380		-	117.694
	101.362	124.973		51.101	140.483
Menos:					
Compensación con retenciones en la fuente		58.380	58.380	51.101	51.101
Ajuste		438	-	-	-
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	66.593	-	22.789
	58.818	124.973		51.101	73.890
Saldos al final del año	US\$	42.544	-	-	66.593

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 2011; sin embargo, con base al avance del análisis efectuado a la fecha de emisión de los estados financieros, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Montos expresados 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 en 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 2011.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años del 2008 al 2011 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) Ingresos por Servicios, Neto

La composición de los ingresos por servicios, neto al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operación:			
Servicios	US\$	27.908.279	9.728.938
Comisiones		<u>336.482</u>	<u>177.306</u>
		<u>28.244.761</u>	<u>9.906.244</u>
Costo de operación		<u>(23.977.416)</u>	<u>(8.394.807)</u>
Ingresos por servicios, neto	US\$	<u>4.267.345</u>	<u>1.511.437</u>

(12) Otros Ingresos (Egresos), Neto

El detalle de los otros ingresos (egresos) al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de la base de datos de clientes adquirida de un tercero	US\$	(320.000)	-
Diferencia en cambio		-	20.007
Otros ingresos, neto		3.547	2.570
		<u>(316.453)</u>	<u>22.577</u>

El costo de la base de datos de clientes adquirida de un tercero corresponde a la transacción descrita en la nota 1(a). La Administración de la Compañía, considerando que carece de derechos legales u otras formas de control que protejan la expectativa de relaciones o lealtad continua por parte de los clientes antes atendidos por el tercero con el cual se ejecutó la referida transacción, concluyó que su grado de control sobre los beneficios económicos futuros que se podrían derivar de tal expectativa es insuficiente, y, por lo tanto, reconoció el valor pagado en la transacción como un egreso del año terminado el 31 de diciembre del 2011.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Compromisos

- La Compañía mantiene suscritos tres contratos de arrendamiento para el uso de dos inmuebles localizados en la ciudad de Quito y uno en la ciudad de Guayaquil, con vigencia de uno y tres años, en relación con los cuales ha otorgado depósitos en garantía por US\$12.125 (US\$7.525 en el 2010). Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 se cargaron gastos de US\$79.180 (US\$58.072 en el 2010) por concepto de estos arrendamientos. Los pagos mínimos futuros de estos contratos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2012	71.190
2013	46.830
2014	<u>7.000</u>

- La Compañía y Corporación Quipor S. A. han suscrito un contrato de operación comercial de derecho de paso en el Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito, inicialmente vigente entre el 1 de agosto del 2010 y el 31 de diciembre del 2011, posteriormente renovado hasta el 31 de diciembre del 2012, a través del cual Corporación Quipor S. A. le otorga a la Compañía el derecho de paso a pie del personal operador de la Compañía para la prestación de servicios aeroportuarios de control y supervisión de carga, tanto de importación como de exportación, inherentes a la actividad operacional de la Compañía. A requerimiento de la Compañía, una entidad financiera ha emitido una garantía de fiel cumplimiento por US\$1.380 en relación con este contrato. Durante el año 2011 se cargaron gastos por US\$4.927 (US\$2.053 en el 2010) por concepto de este contrato y los pagos mínimos futuros ascienden a US\$4.927 durante el año que terminará el 31 de diciembre del 2012.

(14) Diferencias entre los Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, así como a ciertos ajustes que fueron registrados con posterioridad al cierre contable, tal como se indica a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	2011	<u>Según registros contables</u>	<u>Débitos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Créditos</u>	<u>Débitos</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Créditos</u>	Según estados financieros
<b>Balance General</b>									
Activos:									
Cuentas por cobrar, neto	US\$ 3.277.680	<u>3.277.680</u>	<u>42.544</u>	-	-	-	-	-	3.320.224
Pasivos:									
Cuentas por pagar	(1.899.978)	<u>(1.899.978)</u>	<u>22.324</u>	-	-	-	-	-	(1.877.654)
Patrimonio de los accionistas									
Déficit acumulado	1.486.346	<u>1.486.346</u>	<u>-</u>	64.868	-	-	-	-	1.421.478
<b>Estado de Utilidades:</b>									
Ingresos por servicios, neto	28.244.761	-	-	-	23.977.416	-	-	4.267.345	
Costos de operación	(23.977.416)	<u>(23.977.416)</u>	<u>-</u>	-	-	-	23.977.416	-	
Impuesto a la renta, estimado	123.248	-	-	64.868	-	-	-	58.380	
Pérdida neta	(110.158)	<u>(110.158)</u>	<u>64.868</u>	-	-	-	-	-	(45.290)
<b>2010</b>									
<b>Estado de Utilidades:</b>									
Ingresos por servicios, neto	US\$ 9.906.244	<u>9.906.244</u>	<u>-</u>	-	-	8.394.807	-	-	1.511.437
Costos de operación	(8.394.807)	<u>(8.394.807)</u>	<u>-</u>	-	-	-	8.394.807	-	-

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(15) Reclasificaciones

Ciertos montos en las cifras comparativas del 2010 han sido reclasificados para conformar su presentación con la adoptada en 2011.

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (27 de abril del 2012), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros de esta última y que no se hayan revelado en los mismos.



