DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Conjuntamente con el informe de los Auditores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos las auditorías con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

   Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados

(Continúa en la siguiente página...)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

Av. 1 de Octubre 1830 y Cordero
World Trade Center - Torre B - 2do. piso
Telefax: (593-2) 2231137/2557173/174/178
Celular: (593) 09-9827216
e-mail: aena1@attglobal.net
Quito-Ecuador

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

(Continuación...)

financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.,** al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto

5. Los estados financieros de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.,** al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que se emitieron con fecha 30 de marzo de 2011, fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, dichas normas difieren en algunos aspectos significativos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Asimismo, debido a las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Empresa en el año 2011 aplicó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que se presentan adjunto a este informe están preparados bajo esta normativa y se presentan para efectos comparativos.

AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221

Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA N° 19.085

Quito DM, 31 de enero de 2012

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

20 AÑOS Ejerciendo Auditoría y Consultoría de Calidad y con Seriedad

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 2009

(Expresado en dólares americanos)

	NOTAS	2011	2010	2009
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	5.126.036	2.088.907	2.193.365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	5.271.135	4.627.340	4.200.137
Inventarios	8	21.019	65.980	38.372
		10.418.190	6.782.227	6.431.874
Activos no corrientes				
Propiedad y equipo	9	3.516.407	3.342.673	2.619.484
Inversión en asociada	10	6	3.512.442	3.243.560
Activos intangibles	11	108.932	171.489	267.785
Activos por impuestos diferidos	12	270.590	137.342	396.276
Otros activos no corrientes		62.149	13.228	7.162
		3.958.084	7.177.174	6.534.267
Activos totales		14.376.274	13.959.401	12.966.141
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	-1.880.609	-2.375.646	-1.401.778
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	14	-976.523	-654.125	-686.685
Provisiones a corto plazo	15	-1.100.996	-1.009.411	-1.426.072
Partes Relacionadas	16	-1.786.399	-1.731.851	-1.900.800
Pasivos corrientes totales		-5.744.527	-5.771.033	-5.415.335

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 2009

(Expresado en dólares americanos)

	NOTAS	2011	2010	2009
(Continuación...)				
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	12	-47.798	-58.808	-55.740
Obligación por beneficios definidos	17	-1.217.275	-843.316	-1.062.533
Pasivos no corrientes totales		-1.265.073	-902.124	-1.118.273
Pasivos totales		-7.009.600	-6.673.157	-6.533.608
Capital social	18	-6.600	-6.600	-6.600
Reservas		-1.434.291	-1.434.291	-1.434.291
Ganancias acumuladas	20	-5.925.783	-5.845.353	-4.991.642
		-7.366.674	-7.286.244	-6.432.533
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		-7.366.674	-7.286.244	-6.432.533
Pasivo y patrimonio totales		-14.376.274	-13.959.401	-12.966.141

Sr. José Chavarría
Gerente General

Ing. Guido Vallejo
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 31) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2011	2010
INGRESOS POR SERVICIOS		32.035.357	26.751.640
COSTOS OPERATIVOS	21	-22.021.188	-16.779.265
MARGEN BRUTO		10.014.169	9.972.375
GASTOS DE ADMINISTRACION	21	-7.115.235	-6.250.964
COSTOS FINANCIEROS		-525.320	-248.440
INGRESO POR AJUSTE AL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	10	-	268.882
OTROS INGRESOS		284.056	151.025
OTROS GASTOS		-16.689	-3.987
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		2.640.981	3.888.891
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	22	-929.797	-1.035.180
GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.711.184	2.853.711
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos, netas	23	-130.754	-
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto		-130.754	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		1.580.430	2.853.711
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		1.711.184	2.853.711
Participación no controlante		-	-
		1.711.184	2.853.711

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2011	2010
(Continuación...)			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		1.580.430	2.853.711
Participación no controlante		-	-
		1.580.430	2.853.711
GANANCIA POR ACCION:			
Básica		10	17

Sr. José Chavarría
Gerente General

Ing. Guido Vallejo
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 31) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 2009
(Expresado en dólares americanos)

	Atribuible a los propietarios de la controladora						
	Capital Social 18	Reserva de Capital	Reserva Legal 19	Ganancias Acumuladas 20	Total	Participación no controlante	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	6.600	1.427.195	7.096	4.991.642	6.432.533	-	6.432.533
Cambios en Patrimonio:							
Dividendos	-	-	-	-2.000.000	-2.000.000	-	-2.000.000
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	2.853.711	2.853.711		2.853.711
						-	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.600	1.427.195	7.096	5.845.353	7.286.244	-	7.286.244
Cambios en Patrimonio:							
Dividendos	-	-	-	-1.500.000	-1.500.000	-	-1.500.000
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	1.580.430	1.580.430		1.580.430
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.600	1.427.195	7.096	5.925.783	7.366.674	-	7.366.674

Sr. José Chavarría
Gerente General

Ing. Guido Vallejo
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 31) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2011	2010
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		31.517.415	26.430.329
Pagado a proveedores y empleados		-25.393.455	-22.360.658
Otros egresos, netos		-173.677	-176.164
Impuesto a la renta pagado	22	-413.622	-375.699
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		5.536.661	3.517.808
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de propiedades y equipo, neta	9	-993.001	-1.215.589
Retiros de propiedades y equipo		-	100.887
Adquisición de intangibles	11	-6.531	-7.564
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-999.532	-1.122.266
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados		-1.500.000	-2.500.000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		-1.500.000	-2.500.000
CAJA Y EQUIVALENTES:			
Incremento (Disminución) neta durante el año		3.037.129	-104.458
Saldo al inicio del año	6	2.088.907	2.193.365
Saldo al final del año		5.126.036	2.088.907

Sr. José Chavarría
Gerente General

Ing. Guido Vallejo
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 31) forman parte de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares americanos)

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A. es una Compañía anónima radicada en el Ecuador. El domicilio de su sede social y principal centro de negocios es Av. Eloy Alfaro Lote 113 A y pasaje Los Juncos. Sus actividades principales son brindar servicios de courier, entrega y recepción de paquetes, documentos y afines, a nivel nacional e internacional. DHL Express (Ecuador) S.A. forma parte del grupo Deutsche Post World Net del cual son parte las empresas DHL.

En enero de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y DHL International Gmbh Alemania suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior. Las nuevas condiciones del contrato de operación difieren del anterior en cuanto al pago que la Compañía debe efectuar mensualmente el cual menciona que el desembolso corresponderá a la tarifa de servicio de transporte internacional que representa el valor neto de las facturas a clientes de DHL Express (Ecuador) S.A., menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un aumento apropiado establecido del 7%

El 30 de mayo de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y Wester Union Network Company, suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior con una vigencia de diez años a partir de esa fecha, en este contrato se acuerda que la Compañía es un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador; la Compañía puede contratar sub-representantes para realizar dichas funciones, asimismo únicamente se cobrará a los clientes las tasas establecidas por el sistema de Wester Union y no se pueden añadir cargos adicionales a los servicios ofrecidos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de presentación.-

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2011 y han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Compañía.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la Nota N°4 de estos estados financieros se revelan áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Compañía adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de la transición a estas normas es el 31 de diciembre de 2009. Los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Compañías y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

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

	Año				
Indicador económico	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
% de inflación anual	3,3	8,83	4,31	3,33	5,41
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.189	1.373	-332	-1.489	-717
Salario Mínimo (en dólares)	170	200	218	240	264
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.328	10.028	7.392	8.673	10.055
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.790	7.739	5.921	5.264	5.076

2.2. Efectivo y equivalente de efectivo.-

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo en caja por fondos que se utilizan en las operaciones de Wester Union, los depósitos en instituciones bancarias y en el In House Bank.

2.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.-

Todas de las prestaciones de servicios se realizan en condiciones de crédito normales para este tipo de empresa (60 días), y los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

2.4. Inventarios.-

Los inventarios se expresan al importe menor entre el costo y costo de reposición. El costo se calcula aplicando el método promedio ponderado.

En cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su valor neto realizable. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al valor neto realizable, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

2.5. Deterioro del valor de los activos no financieros.-

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan la propiedad y equipo, activos intangibles e inversiones en asociadas para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

2.6. Activos Intangibles.-

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos que se expresan al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de cinco años empleando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de amortización, vida útil o valor residual de un activo intangible, se revisa la amortización de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.7. Propiedades y equipo.-

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de las propiedades, planta y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

RUBRO	**VIDA UTIL**
TERRENOS Y EDIFICIOS	
Terreno	No deprecia
Edificios Administrativos	50 años
Estructuras ligeras	20 años
MEJORAS A ARRENDAMIENTOS	10 años o contrato
VEHICULOS (EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPOS)	
Autos de pasajeros y motos	6 años
Camiones / Colectivos	8 años
Trailers	8 años
MAQUINARIA Y EQUIPOS	
Máquinas / Equipos	20 años
Otros equipos técnicos	10 años

EQUIPOS DE COMPUTACION	
Sistemas de Computación	5 años
PC - Notebook - Impresoras – Scanners	4 años
Equipos de Telecomunicaciones	5 años
MUEBLES DE OFICINA Y ENSERES (MONTAJES)	
Muebles de Oficina	10 años
Máquinas de Oficina – Copiadores	8 años
Otros	10 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.8. Inversiones en asociadas.-

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se refleja según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

Los ingresos por dividendos de inversiones en asociadas se reconocen cuando se establece el derecho a recibirlos por parte de la Compañía y se restan de las inversiones.

2.9. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

2.10. Planes de beneficios definidos post-empleo.-

El costo y la obligación de la empresa de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada, que supone una media anual de incremento salarial, con una rotación de empleados basada en la experiencia reciente de la empresa, descontados utilizando la tasa de mercado vigente para bonos del gobierno nacional.

2.11. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta cobrados por cuenta del gobierno del Ecuador.

2.12. Costos y gastos.-

Se contabilizan sobre la base de lo devengado, los costos y gastos se agrupan según su función.

2.13. Arrendamientos.-

Las rentas por pagar de arrendamientos operativos se cargan a resultados sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento correspondiente.

2.14. Impuesto a las ganancias.-

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido neto. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

2.15. Ganancia por acción y dividendos de accionistas.-

La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico,

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en que los dividendos son aprobados por Junta General de Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.-

Para el año 2011 aquellas normas e interpretaciones emitidas hasta la fecha, con vigencia a contar del ejercicio 2011 se han considerado como vigentes a efecto de la preparación de estos estados financieros.

Adicionalmente, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nueva Normativa o Enmiendas	Vigencia
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	1 de enero de 2013
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Información a Revelar sobre Participación en Otras Entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del Valor Razonable	1 de enero de 2013
NIC 1: Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de **DHL Express (Ecuador) S.A.**

4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo moderado de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo período se presentan a continuación.

4.1. Vida útil de propiedad y equipos.-

La Compañía revisa las vidas útiles estimadas de propiedad y equipos al final de cada período anual. Durante el período la Compañía ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en el periodo presentado.

4.2. Deterioro de activos no financieros.-

A la fecha de cierre de cada período se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de deterioro en los activos. En caso de existir esa evidencia se realiza una estimación del valor recuperable de esos activos.

4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de la cuentas por cobrar.

4.4. Provisión planes de beneficios definidos post-empleo.-

El cálculo actuarial realizado por la Compañía utilizó el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el periodo actual. Entre las suposiciones actuariales se incluyen los dos tipos siguientes:

a) Hipótesis demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados (y las personas que tienen a su cargo) que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el periodo de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii) la proporción de partícipes en el plan con beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.

(b) Hipótesis financieras, que tienen relación con los siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios;

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	2011	2010	2009
Tasa de conmutación actuarial (tasa de descuento)	6%	4%	4%
Tasa real de incremento salarial	2%	0%	0%
Tasa de incremento de pensiones	2%	0%	0%
Tasa de retorno esperado sobre los activos del plan	n/a	n/a	n/a

5. POLITICAS DE GESTION DE RIESGO

Las actividades de la Compañía no están expuestas a riesgos financieros significativos. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el país.

La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia Financiera local en coordinación con las políticas corporativas a nivel internacional. La Compañía a nivel local no utiliza ningún instrumento financiero para manejar o cubrir posibles exposiciones.

5.1. Caracterización de instrumentos financieros.-

a) Categorías y características generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como:

Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar.

La categoría de préstamos y cuentas por cobrar incorpora saldos mantenidos en caja y bancos, cuentas por cobrar relacionadas principalmente con el contrato de agenciamiento para transferencia electrónica de dinero de Western Union y documentos por cobrar a clientes a crédito. En consecuencia, esta categoría de instrumentos financieros combina objetivos de optimización de excedentes, administración de liquidez y planificación financiera destinada a satisfacer las necesidades de capital de trabajo características de las operaciones llevadas a cabo por la Compañía.

Los pasivos financieros mantenidos por la Compañía incluyen principalmente obligaciones con proveedores, Partes Relacionadas, entre otros. Las obligaciones financieras descritas son adquiridas en el marco de refinanciamiento de pasivos de corto plazo y financiamiento de inversiones en equipo.

b) Metodologías de valoración

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a costo amortizado, el cual al ser manejado en períodos relativamente cortos equivalen a sus valores nominales (Ver nota N° 2).

Adicionalmente al realizar una estimación del valor razonable para efectos informativos de aquellos instrumentos contabilizados a costo amortizado. Para aquellos instrumentos cuyo vencimiento es menor a un año se ha determinado que el valor razonable no difiere significativamente del valor de libros presentado. El criterio adoptado es aplicable para los saldos mantenidos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

c) Efectos en cuentas de resultados

La Compañía identifica pérdidas y ganancias netas para todas las categorías de instrumentos financieros descritas, importes totales de los ingresos y gastos por intereses, calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva para aquellos activos y pasivos que no se registran a valor razonable.

d) Reclasificaciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha presentado reclasificaciones para ninguna de las categorías de instrumentos financieros descritas.

e) Garantías

Al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009 la Compañía no ha suscrito ningún tipo de garantías bancarias. Adicionalmente en la Nota N° 22 se encuentran otras garantías de la Compañía.

f) Derivados implícitos

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha identificado derivados implícitos que deban ser valorizados en forma independiente al contrato principal.

g) Incumplimientos

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha identificado incumplimientos de las condiciones asociadas a los pasivos vigentes.

h) Coberturas

La Compañía no mantiene contratos de instrumentos financieros derivados que hayan sido suscritos a efectos de cubrir riesgos de fluctuación de moneda, tasas de cambio y de interés.

5.2. Caracterización de riesgos financieros.-

La administración de la Compañía comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la Compañía mediante una efectiva gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

Bajo este contexto la Compañía ha adoptado una estrategia de gestión del riesgo financiero simple, y a la vez robusta, en términos de los procedimientos adoptados y su consistencia con el ciclo de negocio, la naturaleza de operaciones y el mercado en el que opera.

La mencionada estrategia se apoya en los siguientes componentes:

- Estructura de gobierno corporativo a nivel internacional
- Segregación de funciones
- Ambiente de control
- Metodologías de apoyo para la toma de decisiones
- Sistemas de información
- Procedimientos formalmente documentados
- Planes de contingencia

En términos generales, los esfuerzos de la Compañía apuntan a mantener una política sustentable en el desarrollo de su negocio, cuya naturaleza incorpora algunos riesgos asociados. En consecuencia, la estrategia de la Compañía tiene un enfoque orientado a mantener una fuerte solvencia financiera, dar relevancia a la obtención de los flujos de caja necesarios para sus inversiones, velar por el adecuado manejo del capital de trabajo, y tomar acciones necesarias para minimizar el riesgo financiero.

De esta manera, **DHL Express (Ecuador) S.A.** identifica los riesgos relevantes a su ámbito de acción, de la siguiente forma:

5.2.1. Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

a) Exposiciones

La exposición por riesgo de crédito se concentra principalmente en cuentas por cobrar a clientes. La Compañía ha orientado su gestión de riesgo de crédito hacia el desarrollo de un modelo de gestión que consistente con los lineamientos estratégicos de la Compañía y con el perfil característico de las operaciones de crédito llevadas a cabo. El modelo toma en

consideración la naturaleza masiva y atomizada de la cartera de clientes, razón por la cual se estructura en términos de la selección de clientes, de gestión sobre la cartera y recuperación de clientes en mora.

La característica masiva y atomizada de la cartera de clientes, requiere que los procesos de crédito y cobranza, desde la apertura de las cuentas hasta las gestiones de cobranza, sean extremadamente estandarizadas y automatizadas, donde tienen un rol fundamental las estrategias definidas y la implementación de éstas en el proceso de crédito.

- Proceso de crédito y cobranza.

En el proceso de apertura de cuentas, se establecen reglas de políticas, que incorporan variables demográficas, de ingresos y de comportamiento comercial, mediante los cuales se toman las decisiones de aprobación o rechazo y se define los cupos autorizados. Otra fuente de apertura de cuentas, se genera a través de la preaprobación de cuentas, establecida a través del cruce de la información de comportamiento de compras del cliente en cada uno de los locales de la Compañía y la información de los Bureau de crédito.

Por último, el proceso de cobranza, el cual se gestiona a través del OTC(posicionamiento en el departamento de cobranza) en todas las etapas de cobranza, desde la cobranza comercial en los primeros días de mora, hasta la cobranza judicial y recuperación de deudas castigadas. Las renegociaciones prejudiciales son parte de la estrategia de cobranza y se focalizan en la normalización de deudas, principalmente a aquellos clientes con mora sobre los 60 días y que manifiestan una voluntad cierta de pago, la cual se garantiza a través de la exigencia de un abono previo a la normalización de la cuenta. La cobranza legal se inicia principalmente a los 90 días de mora.

- Sistemas de información y control.

La gran cantidad de clientes, genera la necesidad de tener una plataforma amplia y robusta de información, control y monitoreo del proceso de crédito y cobranza; el comportamiento de compra y pago de los clientes y una serie de indicadores y reportes de gestión para verificar la calidad de la cartera, el riesgo de la venta, las proyecciones de resultados, el funcionamiento de las políticas y proceso y el cumplimiento de los presupuestos, entre otros.

- Análisis de riesgo de créditos.

El reconocimiento adecuado del riesgo de la cartera, es fundamental para el desarrollo del negocio. La Compañía con un modelo de provisiones que incluye, análisis de riesgo por tipos de clientes, nivel de deterioro de la cuenta; antigüedad del cliente; cupos de cliente y la exigencia de provisiones adicionales para las carteras renegociadas. El modelo de

provisiones con capas de antigüedad, la predictibilidad y la suficiencia de éstas, es monitoreado en forma periódica por la administración de la Compañía.

- Separación de funciones.

Por último, la responsabilidad en la gestión del riesgo recae en la gerencia financiera con reporte directo a la Gerencia General con absoluta independencia de las áreas comerciales del negocio. El modelo de crédito definido está descentralizado en la operación y centralizado en la decisión bajo la dependencia de la gerencia financiera.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en documentos por cobrar a clientes por ventas con contratos de crédito recuperables a 15 días y con excepción a clientes recuperables a 30, 45 y 60 días plazo, y a los saldos en Bancos.

b) Efecto de garantías sobre las exposiciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no presenta garantías recibidas u otras mejoras crediticias que tengan efectos sobre las exposiciones de crédito señaladas.

c) Concentraciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía identifica sus concentraciones por riesgo de crédito en función de la contraparte relevante para cada rubro de activos financieros. En el caso del efectivo en caja así como el saldo en bancos la contraparte son bancos nacionales y extranjeros en el caso de cuentas por cobrar lo son empresas y personas particulares.

En línea con lo evidenciado anteriormente, la Compañía mantiene una porción importante de su exposición al riesgo de crédito por deudores comerciales, los cuales, debido al alto grado de atomización de la cartera de clientes (en términos de dispersión geográfica, edades y estrato socio-económico, entre otros) han sido segmentados de acuerdo a las escalas crediticias internas utilizadas por la Compañía.

d) Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados

Como parte de las actividades de gestión de riesgo de crédito, la Compañía monitorea constantemente la calidad crediticia de aquellas contrapartes a los activos financieros que no se encuentran en mora ni deteriorados. La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación:

Monto US$	Calidad Crediticia	Perspectiva	Banco
125.778	AAA-	Estable	Pichincha
308.349	AAA-	Estable	Pacífico
1.443.738	AAA	Estable	Citibank
-7.124	AAA	Estable	Citibank NY

e) Activos financieros que están en mora y no deteriorados

Dentro de los activos financieros que se encuentran en mora y no deteriorados se incluyen las cuentas por cobrar a clientes, cuya deuda se encuentra vigente a la fecha de presentación de los estados financieros. La Compañía mantiene un 70% de sus cuentas por cobrar con vencimientos de 1 a 30 días, lo cual refleja que gran parte de la cartera presenta una alta calidad crediticia.

f) Activos financieros vencidos o deteriorados

La Compañía no presenta deudores comerciales deteriorados significativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

5.2.2. Riesgo de liquidez.-

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros pasivos (Ver nota a los estados financieros N° 13):

	2011	2010	2009
Cuentas por pagar comerciales	**-707.880**	**-1.225.261**	**-365.153**
Vencidas	-49.046	-55.849	-57.616
Por vencer 1 a 60 días	-659.834	-1.169.869	-307.537
Por vencer a más de 60 días	-	-	-
Anticipo de Western Union	**-412.000**	**-448.935**	**-**
Vencidas	-	-	-
Por vencer 1 a 60 días	-412.000	-21.659	-
Por vencer a más de 60 días	-	-	-
Agentes de Western Union	**-114.518**	**-189.550**	**-658.265**
Vencidas	-	-	-
Por vencer 1 a 60 días	-114.518	-189.550	-658.265
Por vencer a más de 60 días	-	-	-
Anticipos de clientes	**-11.511**	**-23.703**	**-17.898**
Provisión facturas proveedores	**-621.908**	**-462.417**	**-354.021**
Otros	**-12.792**	**-25.780**	**-6.441**
	-1.880.609	-2.375.646	-1.401.778

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado, por efecto de cambios no previstos en las condiciones generales del mercado o en la situación particular de cada institución. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo de liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de iliquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Compañía, los roles y responsabilidades de la administración, los límites internos de deslace de flujos, fuentes de riesgo, planes de contingencia y mecanismos de control interno.

DHL Express (Ecuador) S.A., financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde al flujo de caja, el cual se mide y controla quincenalmente a través de la

diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda temporal.

En el caso de existir un déficit de caja la Compañía cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos o con Partes Relacionadas entre otros. Por el contrario, si existe un superávit de caja, este dinero se envía al In House Bank.

5.2.3. Riesgo de mercado.-

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento o en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés, y tasas de cambio de divisas las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Caja (1)	634.560	908.481	1.036.254
Bancos	1.870.741	1.180.426	1.083.211
In House Bank (2)	2.620.735	-	73.900
	5.126.036	2.088.907	2.193.365

(1) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, incluyen 619.652, 887.250 y 1.022.848 respectivamente, por fondos que se utilizarán en las operaciones de Western Union, este dinero se encuentra en las oficinas que están ubicadas a nivel nacional.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2009 corresponden al saldo de la cuenta bancaria interna de casa matriz ubicada en Suiza a la cual se realizan las transferencias por pagos y cobros por concepto de operaciones del external billing (facturación de la Compañía a sus partes relacionadas del exterior por servicios de agenciamiento). De acuerdo a la política interna de la Compañía, el saldo de esa cuenta sólo puede ser usado con el objetivo de compensar las cuentas mencionadas anteriormente. El incremento del saldo en el año 2011 se debe básicamente al excedente de efectivo transferido a esa cuenta producto de los dividendos recibidos por la inversión en acciones en Transam (Ver nota a los estados financieros N° 10).

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Cuentas por cobrar comerciales (1)	3.477.003	3.587.436	3.169.102
Western Union (2)	512.833	505.628	505.958
Deutsche Post Beteiligungen Holding GMBH (3)	992.436	-	-
Obligaciones aduaneras	176.269	225.449	363.117
Depósitos NIB	88.949	109.263	121.167
Otras cuentas por cobrar	58.244	242.869	69.772
	5.305.734	4.670.645	4.229.116
Deterioro de cuentas por cobrar	-34.599	-43.305	-28.979
	5.271.135	4.627.340	4.200.137

(1) Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 son los siguientes:

	2011	2010	2009
1 - 30 días	2.455.556	2.369.137	2.011.509
31- 60 días	696.595	723.831	755.055
61- 90 días	193.205	225.457	228.952
91-180 días	124.324	200.312	139.348
Más 180 días	7.323	68.699	34.238
	3.477.003	3.587.436	3.169.102

(2) El saldo corresponde a valores pendientes de recibir de Western Union Internacional para realizar la entrega de fondos a los clientes que remesan dinero del exterior.

(3) Corresponde a la cuenta por cobrar producto de la venta de acciones de la Compañía Transam. Ver nota a los estados financieros N° 10 y 16.

El movimiento de deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2011	2010
Saldo Inicial	43.305	28.979
Deterioro del año	247.583	151.578
Uso del Deterioro, neto	-256.289	-137.252
	34.599	43.305

La Compañía no presenta deudores comerciales deteriorados significativos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. Como política interna la Compañía da de baja trimestralmente sus cuentas incobrables sin usar la provisión para deterioro y afectando directamente a resultados, durante el año 2011, 2010 y 2009 esos valores ascendieron a 218.743, 74.341 y 116.400 respectivamente.

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar cubre la cartera en proceso de cobranza legal y la cartera con retraso en la recuperación por más de 60 días.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** no solicita colaterales en garantía.

8. INVENTARIO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Suministros	29.761	71.635	55.961
Importaciones en tránsito	8.847	11.934	-
	38.608	83.569	55.961
Deterioro de inventarios	-17.589	-17.589	-17.589
	21.019	65.980	38.372

La Compañía evalúa sus inventarios al costo de reposición en forma periódica, para lo cual verifica su antigüedad, rotación y precios de venta, aplicando ajustes a resultados del ejercicio.

9. PROPIEDAD Y EQUIPO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

COSTO	2011	2010	2009
Terrenos	86.718	86.718	86.718
Edificios	1.561.073	1.561.073	1.561.073
Equipos de cómputo (1)	917.441	2.412.024	2.341.020
Maquinaria y equipos	1.274.784	1.452.334	1.412.830
Muebles y enseres	732.281	819.661	785.867
Vehículos	1.164.589	977.763	418.654
Instalaciones	1.302.703	1.290.310	1.207.295
En tránsito	424.532	338.268	9.992
	7.464.121	8.938.151	7.823.449

DEPRECIACION ACUMULADA	2011	2010	2009
Edificios	-425.557	-396.124	-366.691
Equipos de cómputo (1)	-778.840	-2.297.115	-2.127.783
Maquinaria y equipos	-889.115	-1.101.581	-1.026.746
Muebles y enseres	-583.828	-678.675	-652.454
Vehículos	-280.671	-244.365	-287.398
Instalaciones	-989.703	-877.618	-742.893
	-3.947.714	-5.595.478	-5.203.965

NETO	2011	2010	2009
Terrenos	86.718	86.718	86.718
Edificios	1.135.516	1.164.949	1.194.382
Equipos de cómputo	138.601	114.909	213.237
Maquinaria y equipos	385.669	350.753	386.084
Muebles y enseres	148.453	140.986	133.413
Vehículos	883.918	733.398	131.256
Instalaciones	313.000	412.692	464.402
En tránsito	424.532	338.268	9.992
	3.516.407	3.342.673	2.619.484

(1) Durante el año 2011 se dieron de baja equipos de computo por un costo total de 1.590.785, una depreciación acumulada de 1.578.350 y con un efector neto en resultados de 12.435.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas de los bienes:

	Vida Mínima	Vida Máxima
Terrenos	-	-
Edificios	50	50
Equipos de cómputo	4	5
Maquinaria y equipos	10	20
Muebles y enseres	8	10
Vehículos	6	8
Instalaciones	20	20

La propiedad y equipo se valorizan mediante el método del costo. El costo incluye desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

Al cierre de los presentes estados financieros no existen propiedades sujetas a arrendamiento financiero.

El valor comercial estimado de los terrenos y edificios al cierre del año 2011, 2010 y 2009 es de aproximadamente 2.093.235 en el año 2011 y en el año 2009 por 2.178.163

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Movimiento año 2010	Terrenos	Edificios	Equipos de cómputo	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Instalación	En tránsito	Propiedad y Equipo Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009, neto	86.718	1.194.382	213.237	386.084	133.413	131.256	464.402	9.992	2.619.484
Adiciones	-	-	71.004	37.485	33.794	652.024	83.014	338.268	1.215.589
Retiros	-	-	-	-3.987	-	-	-	-	-3.987
Traslado	-	-	-	9.992	-	-	-	-9.992	-
Otros				675		-889			-214
Revaluación reconocida en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-29.433	-169.332	-79.496	-26.221	-48.993	-134.724	-	-488.198
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto	86.718	1.164.949	114.909	350.753	140.986	733.398	412.692	338.268	3.342.673

Movimiento año 2011	Terrenos	Edificios	Equipos de cómputo	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Instalaciones	En tránsito	Propiedad y Equipo Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto	86.718	1.164.949	114.909	350.753	140.986	733.398	412.692	338.268	3.342.673
Adiciones	-		96.202	103.628	37.137	319.109	12.393	424.532	993.001
Retiros:	-								
Costo			-1.590.785	-281.177	-124.517	-132.283			-2.128.762
Depreciación acumulada			1.578.350	277.967	123.474	132.283			2.112.074
Otros/traslado			429	-48	-187		-1.707	-338.268	-339.781
Revaluación reconocida en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-29.433	-60.504	-65.454	-28.440	-168.589	-110.378		-462.798
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011, neto	86.718	1.135.516	138.601	385.669	148.453	883.918	313.000	424.532	3.516.407

10. INVERSION EN ASOCIADA

El movimiento del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 e información relacionada es la siguiente:

Asociada	Saldo en libros al inicio año	País de origen	Moneda Funcional	% particip.	% poder de votos	Valor nominal	Incremento por ajuste VPP (1)	Dividendos	Venta de Participac. (2)	Valor patrimonial proporcional
Año 2011										
Transam S.A.	3.512.442	Ecuador	Dólares Americanos	0%	0%	-	-	-2.520.000	-992.436	6
Año 2010										
Transam S.A.	3.243.560	Ecuador	Dólares Americanos	40%	40%	4.324	268.882	-	-	3.512.442
Año 2009										
Transam S.A.	2.768.803	Ecuador	Dólares Americanos	40%	40%	4.324	474.757	-	-	3.243.560

(1) Al cierre del año 2010 el ajuste por Valor Patrimonial Proporcional fue cargado contra otros ingresos. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía realizó el ajuste de las inversiones al Valor Patrimonial Proporcional con base en la confirmación del saldo del patrimonio enviada por dicha empresa.

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

(2) Al cierre del año 2011 mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 2011 se autorizó mediante cesión de participaciones de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda., en la cual DHL Express del (Ecuador) S.A., transfiere 159.999 participaciones iguales acumulativa e indivisibles de cuatro centavos de dólar con todos los derechos y obligaciones inherentes a las mismas a favor de Deutsche Post Beteiligungen Holding GMBH por el valor de 992.436, lo que no originó resultado ya que la venta fue al costo.

La empresa asociada Transam Cia. Ltda. es una empresa dedicada al Transporte de carga, la información relevante de esa empresa es la siguiente:

Transam Cia. Ltda.	**2010**	**2009**
Activos	9.957.314	9.929.281
Pasivos	1.191.207	1.820.381
Patrimonio	9.957.314	8.108.900
Ingresos	4.417.409	9.281.357
Gastos	3.760.202	7.672.950
Utilidad neta	657.207	1.187.442

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Este rubro está conformado por software computacional con una vida finita de 5 años, el movimiento del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	**2010**
Saldo inicial	171.489	267.785
Adiciones	6.532	7.564
Amortización	-69.089	-81.465
Deterioro	-	-22.395
	108.932	171.489

Entre los activos intangibles identificables individuales significativos se encuentra Licencia SAP por un valor de compra de 192.426 adquirido en el año 2005.

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2011 se realizó a costos operativos.

12. IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el saldo de los activos por impuestos diferidos son los efectos fiscales de las ganancias fiscales futuras esperadas en relación con:

Activo por impuesto diferido	2011	2010	2009
Activos Intangibles (software)	24	1.411	5.539
Propiedad y Equipo	3.059	-	12.527
Inventarios	4.045	4.045	4.045
Clientes y otras cuentas por cobrar	50.329	2.337	3.159
Otros activos corrientes	-	7.837	11.210
Provisiones a corto plazo	-	-	112.708
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	110.697	53.215	26.325
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	65.557	68.497	220.763
ORI- Pérdida actuarial	36.879	-	-
	270.590	137.342	396.276

La Compañía no ha reconocido una corrección valorativa para los activos por impuestos diferidos, ya que, sobre la base de años anteriores y las expectativas futuras, la gerencia considera probable que se produzcan ganancias fiscales contra las que las futuras deducciones fiscales puedan ser utilizadas.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el saldo de los pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

Pasivo por impuesto diferido	2011	2010	2009
Activos Intangibles (software)	-13.957	-12.376	-3.964
Propiedad y Equipo	-33.841	-46.417	-50.913
Clientes y otras cuentas por cobrar	-	-15	-
Otros pasivos corrientes	-	-	-863
	-47.798	-58.808	-55.740

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

Activo por impuesto diferido	**2011**	**2010**
Saldo inicial	137.342	396.276
Incremento (disminución) por:		
Activos Intangibles (software)	-1.387	-4.128
Propiedad y Equipo	3.059	-12.528
Clientes y otras cuentas por cobrar	47.992	-822
Otros activos corrientes	-7.836	-3.373
Provisiones a corto plazo	-	-112.708
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	57.481	26.891
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-2.940	-152.266
ORI- Pérdida actuarial	36.879	-
Saldo final	270.590	137.342

Pasivo por impuesto diferido	**2011**	**2010**
Saldo inicial	-58.808	-55.740
Incremento (decremento) por:		
Activos Intangibles (software)	-1.581	-8.412
Propiedad y Equipo	12.577	4.496
Clientes y otras cuentas por cobrar	14	-14
Otros pasivos corrientes	-	862
Saldo final	-47.798	-58.808

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Cuentas por pagar comerciales	-707.880	-1.225.261	-365.153
Provisión facturas proveedores	-621.908	-462.417	-354.021
Anticipo de Western Union	-412.000	-448.935	-
Agentes de Western Union (1)	-114.518	-189.550	-658.265
Anticipos de clientes	-11.511	-23.703	-17.898
Otros	-12.792	-25.780	-6.441
	-1.880.609	-2.375.646	-1.401.778

(1) Corresponden a valores recibidos de Wester Union Internacional y pendientes de liquidar a los agentes de Western Union en Ecuador, al cierre del año 2011, 2010 y 2009.

La Compañía tiene aproximadamente 135 proveedores fijos. El período de crédito va hasta 60 días y no se cargan intereses sobre las cuentas comerciales. La Compañía ha implementado políticas de manejo de riesgo financiero que le permiten asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los plazos previamente acordados con los proveedores.

14. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Impuesto a la Renta	-606.563	-413.622	-375.698
Impuesto al valor agregado	-101.549	-82.932	-202.363
Retenciones de impuesto a la Renta	-30.660	-29.130	-27.566
Retenciones de impuesto al valor agregado	-190.089	-128.441	-32.472
Impuesto a la salida de divisas	-47.662	-	-48.586
	-976.523	-654.125	-686.685

15. PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Obligaciones patronales (1)	-384.110	-247.059	-268.871
Participación trabajadores	-466.871	-510.173	-424.259
Bonos ejecutivos	-243.561	-151.459	-149.032
Provisiones acumuladas	-6.454	-100.720	-103.079
Provision para reestructuración (2)	-	-	-480.831
	-1.100.996	-1.009.411	-1.426.072

(1) Incluye aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones.

(2) El movimiento de la provisión para reestructuración es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	-	-480.831
Pagos	-	1.330.646
Provisión del año	-	-849.815
Saldo al final del año	-	-

De acuerdo con las instrucciones de su principal accionista se provisionaron valores para reestructuración del personal de la Compañía. En el año 2010 se utilizó completamente esta provisión para el pago de liquidaciones e indemnizaciones para el personal que salió de la Compañía.

16. PARTES RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

a) Contrato de Operación

	2011	2010	2009
DHL International Gmbh	14.779.090	10.166.592	8.697.021

b) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	2011	2010	2009
Activo Corriente			
Deutsche Post Beteiligungen Holding GMBH	992.436	-	-
	992.436	-	-
Pasivo Corriente			
Network Owner (1)	-1.361.157	-725.448	-396.040
Dividendos por pagar a IC y otros (2)	-425.242	-1.006.403	-1.504.760
	-1.786.399	-1.731.851	-1.900.800

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde al valor por pagar por la operación de agenciamiento y del external billing, el mismo que es transferido a nombre del Deutsche Post A.G., conforme al contrato suscrito con DHL International Gmbh, estos valores se cancelan al siguiente mes de incurrido en el mismo.

(2) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluye principalmente a 1.000.000 y 1.500.000 respectivamente por concepto de dividendos por pagar, los mismos que fueron aprobados según Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada en la ciudad de Quito el 2 de octubre de 2010 y el 9 de diciembre de 2009 respectivamente.

Las transacciones con Partes Relacionadas son de pago/cobro inmediato o a 30 días y no están sujetas a condiciones especiales. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores relacionado a cuentas por cobrar deterioradas en los saldos adeudados por Partes Relacionadas.

c) Directorio y Administración superior de la Compañía

El directorio y la administración superior de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 está conformado por las siguientes personas:

	Cargo
Directorio	
Jose Abraham Chavarria Rodriguez	Gerente General
Guido Fabian Vallejo Hidrovo	Gerente Financiero
Administración Superior	
Margarita Granda	Gerente Recursos Humanos
Raul Troya	Gerente Retail
Edith Villacencio	Gerente Ventas
Erick Mora	Gerente Operaciones

d) Compensación del directorio y personal clave de la gerencia

La compensación de los miembros del directorio, ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2011	2010	2009
Remuneraciones del Directorio	578.356	145.048	138.566
Remuneraciones del personal ejecutivo	818.590	800.735	703.574
Honorarios	-	174.049	168.979
	1.396.946	1.119.832	1.011.119

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por contratos y revisados por Recursos Humanos con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

La Compañía tiene establecido para sus ejecutivos un plan de incentivo, por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Compañía, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

17. OBLIGACION POR BENEFICIOS DEFINIDOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	2011	2010	2009
Jubilación patronal	-966.346	-542.399	-685.417
Desahucio	-250.929	-300.917	-377.116
	-1.217.275	-843.316	-1.062.533

El movimiento del rubro es el siguiente:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	685.417	377.116	1.062.533
Ingreso de los servicios del período corriente (1)	-164.437	-88.204	-252.641
Costo por intereses	14.478	11.226	25.704
Costo financiero anterior	6.941	779	7.720
Pérdidas actuariales	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	542.399	300.917	843.316
Costo (ingreso) de los servicios del período corriente	204.191	-54.470	149.721
Costo por intereses	49.812	6.793	56.605
Pérdidas (ganancias) actuariales (2)	169.944	-2.311	167.633
Saldo al 31 de diciembre de 2011	966.346	250.929	1.217.275

(1) Durante el año 2010 el importe en jubilación patronal disminuye como consecuencia de la disminución de empleados según el siguiente detalle:

Tiempo de servicio	2010	2009
Mayor o igual 25 años	-	1
Entre 20 y 25 años	3	5
Entre 15 y 20 años	31	19
Entre 10 y 15 años	35	52
Entre 5 y 10 años	90	100
Menos de 5 años	131	140
	290	317

(2) Ver nota a los estados financieros N° 21.

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 por un actuario independiente.

El valor actual de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009, la tasa de descuento utilizada para propósitos de los cálculos actuariales fue del 6,50%, 4% y 4% respectivamente.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2011	2010
Costo (Ingresos) de los servicios del período corriente	149.721	-252.641
Costos por intereses	56.605	25.704
Otros resultados integrales	167.633	-
	373.959	-226.937

Durante los años 2011 y 2010, del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costos operativos.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el capital social es de 6.600 dividido 165.000 acciones ordinarias de valor nominal cuatro centavos cada una y un voto por acción, el principal accionista es de nacionalidad extranjera.

Durante los períodos informados no se han producido movimientos accionarios que informar.

19. RESERVA LEGAL

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

20. GANANCIAS ACUMULADAS

Esta cuenta incluye 3.506.042 que corresponden al incremento en la cuenta inversiones en acciones debido al registro de la misma al Valor Patrimonial Proporcional desde el año 2005 al año 2010 de la Compañía TRANSAM CIA. LDA.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se reconocieron ajustes en ganancias acumuladas por -136.112 y 125.039 respectivamente resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF. Ver Nota N° 30.

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos operativos y gastos son los siguientes:

	2011	2010
Costos operativos	22.021.188	16.779.265
Gastos de administración	7.115.235	6.250.964
	29.136.423	23.030.229

Un detalle de costos operativos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	2011	2010
Costos Operativos:		
Transporte	475.278	479.825
Vehículos	140.460	189.059
Comisiones agentes y otros	1.213.145	1.264.597
Arrendamientos	697.084	666.730
Servicios IT	195.308	142.192
Reparación y mantenimiento	306.848	250.708
Otros	1.091.527	767.293
Material de empaque	310.234	291.535
Honorarios	500.860	397.943
Otros abastecimientos de oficina y correo	330.763	286.669
Marketing	233.995	216.569
Viajes	142.308	114.083
Seguridad y limpieza	377.435	361.185
Comunicaciones	164.910	169.855
Cuentas incobrables	247.583	151.578
Donaciones	282.472	270.791
Depreciaciones	531.886	592.060
Network fee	14.779.090	10.166.592
	22.021.188	16.779.265
Gastos administrativos:		
Personal	6.593.963	5.819.810
Otros	521.272	431.154
	7.115.235	6.250.964

22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

a) Cargo a resultados.-

El cargo a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

	2011	2010
Gasto por impuestos corrientes	1.037.176	773.178
Impuesto diferido	-107.379	262.002
	929.797	1.035.180

b) Conciliación tributaria.-

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

	2011	2010
Utilidad antes de Impuesto a la Renta declarado bajo NEC	2.640.981	2.890.982
(-) Gastos no deducibles adicionales por implementación NIIF	-	-59.041
(+) Partidas que generan impuesto diferido	-	788.068
(+) Ajuste al Valor Patrimonial Proporcional	-	268.882
Utilidad antes de impuesto a la Renta	2.640.981	3.888.891
(-) Ajuste al Valor Patrimonial Proporcional	-	-268.882
(-) Deducciones especiales	-105.446	-57.748
(-) Otras deducciones (1)	-145.911	-531.053
(+) Gastos no deducibles (2)	1.877.091	790.532
(+) Gastos no deducibles adicionales por implementación NIIF	54.852	59.041
(-) Partidas que generan impuesto diferido	-	-788.068
Base imponible	4.321.567	3.092.713
Tasa legal	24%	25%
Impuesto a la Renta	1.037.176	773.178

(1) Corresponden a provisiones contables efectuadas por la Compañía en el año anterior y que fueron consideradas como gastos no deducibles en ese año. Una vez que los pagos han sido efectuados, los mismos son considerados como gastos para fines tributarios, el desglose es el siguiente:

Otras deducciones	2011	2010
Provisión bonos ejecutivos	-145.911	-80.221
Provisión reestructuración de personal	-	-450.832
	-145.911	-531.053

(2) Al cierre del año 2011 y 2010 el desglose de los gastos no deducibles es como sigue:

Gastos no deducibles	2011	2010
Excedente de provisión para cuentas incobrables	218.743	74.340
Provisión para bono de ejecutivos	266.446	145.911
Pagos al exterior sin retención	422	37.728
Provisión jubilación patronal para empleados con menos de 10 años	375.999	147.814
Valores asumidos por la Compañía a nombre de terceros	74.185	85.372
Gastos sin soporte	167.017	99.406
Gastos operativos locales misceláneos	-	143.925
Provisión para vacaciones años anteriores	214.843	-
Gasto por Impuesto a la Salida de Divisas	383.975	-
Donaciones	33.000	-
Exceso en depreciación de Equipo y baja no sustentada	51.132	-
Otros	91.329	56.036
	1.877.091	790.532

c) Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva

	2011	2010
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	2.640.982	3.888.891
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Gasto por Impuesto a Renta usando la tasa legal	633.835	972.223
Ajustes:		
Efecto de ingresos exentos de Impuesto a la Renta	-25.307	-81.658
Efecto de gastos no deducibles tributariamente	312.254	140.540
Efecto del uso de tasas impositivas graduales	9.015	4.075
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa efectiva	929.797	1.035.180

d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	413.622	375.698
(-) Pagos	-413.622	-375.697
(+) Provisión del año	1.037.176	773.178
(-) Anticipo de impuesto a la Renta	-	-
(-) Retenciones en la fuente (1)	-430.613	-359.557
Impuesto por pagar	606.563	413.622

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este valor corresponde a las retenciones de impuesto a la renta realizados por sus clientes.

e) Revisiones fiscales

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

f) Precios de Transferencia

De acuerdo con las disposiciones legales que están vigentes, las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, paraísos fiscales o países con regímenes de menor imposición y que superen los 5.000.0000, deben presentar el respectivo estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el mismo que determinó que las transacciones realizadas con sus relacionadas en el exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

23. OTRO RESULTADO INTEGRAL

El movimiento del otro resultado integral durante el año es el siguiente:

	ORI Bruto	Tasa	Impuesto a las ganancias	ORI Neto
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos jubilación patronal	169.944	22%	-37.388	132.556
Ganancia actuarial por plantes de beneficios definidos desahucio	-2.311	22%	508	-1.803
	167.633		-36.879	130.754

24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene las siguientes cartas de garantía aduanera entregadas al Servicio Nacional de Aduanas (SENAE), mismas que totalizan 183.311

Valor US$	Emisión	Vencimiento	Banco
57.679	25/06/2011	24/06/2012	Citibank
123.732	26/03/2011	25/03/2012	Citibank
1.900	09/01/2012	06/08/2012	Citibank

Además existen otras garantías con diferentes clientes y proveedores para respaldar el fiel cumplimiento de contratos, mismas que totalizan 146.994.

25. CONTRATOS PRINCIPALES

Contrato de operación con DHL International Gmbh.- En enero de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y DHL International Gmbh suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior. Las nuevas condiciones del contrato de operación difieren del anterior en cuanto al pago que la Compañía debe efectuar mensualmente el cual menciona que el desembolso corresponderá a la tarifa de servicio de transporte internacional que representa el valor neto de las facturas a clientes de DHL Express (Ecuador) S.A., menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un aumento apropiado establecido del 7%. Al 31 de diciembre de 2009 se mantenía en vigencia el contrato suscrito el 26 de septiembre del 2006 entre DHL Express (Ecuador) S.A. y DHL International Gmbh , en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006. Las condiciones del contrato de operación señalaban que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A., y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelará mensualmente a DHL International Gmbh un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago era sustentado por una factura emitida por DHL International Gmbh. El referido contrato entró en vigencia el 2 de enero del 2007.

Contrato de agenciamiento con Western Union-El 30 de mayo de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y Wester Union Network Company, suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior con una vigencia de diez años a partir de esa fecha, en este contrato se acuerda que la Compañía es un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador; la Compañía puede contratar sub-representantes para realizar dichas funciones, asimismo únicamente se cobrará a los clientes las tasas establecidas por el sistema de Wester Union y no se pueden añadir cargos adicionales a los servicios ofrecidos. Al 31 de diciembre de 2009 se mantenía en vigencia el contrato suscrito el 13 de octubre de 1992 entre DHL Internacional del Ecuador S.A. (actualmente DHL Express (Ecuador) S.A.) y Western Union Financial Services, mediante el cual DHL Internacional del Ecuador se convierte en un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador. El contrato tiene una renovación automática de dos años. DHL Express (Ecuador) S.A. recibe comisiones que varían de acuerdo con el origen y destino de la transacción.

26. COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Compañía alquila varios puntos de venta de Wester Union y DHL en arrendamiento operativo. Los arrendamientos son para un periodo medio de 2 años, con cuotas fijas a lo largo de dicho periodo.

Los contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y

cláusulas de reajustes, las cuales se encuentran principalmente relacionadas con los índices de inflación del país.

Al final del año, la Compañía tiene compromisos pendientes por arrendamientos operativos no cancelables, con los siguientes vencimientos:

	2011	2010
Hasta un año	462.804	435.665
Entre uno y cinco años	165.012	102.144
	627.816	537.809

Las cuotas de arrendamientos reconocidas en el estado de resultados son:

	2011	2010
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	627.816	537.809
Rentas contingentes por arrendamientos operativos	-	-
	627.816	537.809

27. DISTRIBUCION DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Gerentes y administración superior	6	8
Ejecutivos principales	5	2
Profesionales y Técnicos	155	158
Trabajadores y Otros	121	129
	287	297

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Desde el cierre del año 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (enero, 31 de 2012), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

29. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos a estas notas se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

30. TRANSICION A LAS NIIF

30.1Políticas contables de primera aplicación.-

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La entidad aplicará la NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de la Compañía es el 31 de diciembre de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2011.

Para la elaboración de los presentes estados financieros, se aplicaron todas las excepciones obligatorias y ciertas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

30.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía.-

a) Arrendamientos

Esta exención permite determinar si un acuerdo, vigente en la fecha de transición a las NIIF, contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha (en lugar de las existentes a la fecha de origen del contrato).

La Compañía ha analizado el impacto de esta exención en sus contratos de arrendamiento vigentes a la fecha de transición, no detectando situaciones con estas características.

b) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a los Empleados, una entidad puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconocen algunas pérdidas y ganancias actuariales. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que una entidad separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede optar por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizase el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes. La Compañía ha hecho uso de esta exención.

c) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Si una subsidiaria adoptase por primera vez las NIIF con posterioridad a su controladora, la subsidiaria medirá los activos y pasivos, en sus estados financieros, ya sea a:

- Los importes en libros que se hubieran incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basados en la fecha de transición de la controladora a las NIIF, si no se realizaron ajustes para propósitos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios por la que la controladora adquirió a la subsidiaria; o

- Los importes en libros requeridos por el resto de esta NIIF, basados en la fecha de transición a las NIIF de la subsidiaria. Estos importes pueden diferir de los descritos anteriormente.

En vista que la casa matriz de la Compañía radicada en Alemania lleva su contabilidad bajo NIIF desde años anteriores, se optó por usar el valor de la propiedad y equipo incluidos en los estados financieros corporativos consolidados a la fecha de transición.

30.3. Conciliaciones entre NIIF y NEC.-

a) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresado en dólares americanos)

Concepto	Detalle	2010	2009
PATRIMONIO SEGÚN INFORME	**DE AUDITORIA**	**7.419.016**	**7.032.329**
	(-) Incremento por ajuste al Valor Patrimonial Proporcional de las inversiones en acciones no reportadas a la Superintendencia de Compañías	-268.882	-474.757
	(-) Efecto de redondeo	-2	-
PATRIMONIO NETO SEGÚN NEC		**7.150.132**	**6.557.572**
AJUSTES PARA LA CONVERSION A NIIF:			
a. Costo Amortizado de Instrumentos Financieros	Reconocimiento de componentes financieros no devengados sobre créditos por ventas	-416	-
b. Cálculo del Deterioro de Instrumentos Financieros	Determinación de la desvalorización (deterioro) de cartera de cuentas por cobrar	-1.255	-1.279
	Determinación de la desvalorización (deterioro) de otras cuentas por cobrar	-5.865	-8.200
c. Cálculo del Deterioro de	Previsión para deterioro de inventarios	-13.543	-13.543
d. Baja de partidas como Activos o Pasivos si las NIIF no lo permiten	Baja de activos intangibles no reconocibles bajo NIIF	-4.472	-16.856
	Regulación módulo contable vs módulo de inventarios	-3.615	-3.615
	Baja de saldo de Activo por Impuesto Diferido proveniente de años anteriores	-111.076	-111.076
	Baja de otros activos y pasivos no reconocibles bajo NIIF	45	2.587
	Regulación módulo contable vs módulo de activos fijos e intangibles	1.561	1.561
	Baja de cargos diferidos no reconocibles bajo NIIF	-24.815	-33.629
	Regulación módulo contable vs módulo de activos fijos	-3.417	-3.202

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresado en dólares americanos)

Concepto	Detalle	2010	2009
(Continuación...)			
f. Reconocimiento de Activos y Pasivos requeridos por las NIIF	Reconocimiento de la provisión total para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-113.848	-668.280
	Reconocimiento de Pasivos por beneficios a corto plazo del personal	-116.449	-18.808
	Reconocimiento del ajuste por VPP como parte de la cuenta de inversiones	268.882	474.757
g. Corrección de la valoración de Equipo	Recálculo de depreciaciones acumuladas de PP&E, excepto edificios (ajustado a listado corporativo)	13.526	-41.939
	Recálculo de depreciaciones acumuladas de Edificio	141.871	170.449
h. Corrección de la valoración de Activos Intangibles	Recálculo de amortizaciones acumuladas de activos intangibles	41.434	13.271
i. Provisiones deducibles	Provisiones deducibles en ejercicios futuros	67.564	132.763
Efecto de la transición a las NIIF		**136.112**	**-125.039**
PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF		**7.286.244**	**6.432.533**

b) Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2010	Ajustes	Reclasific.	Saldos NIIF al 31/12/2010	% efecto transición a NIIF
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.088.907	-	-	2.088.907	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.206.829	-42.465	462.976	4.627.340	-1%
Inventarios	87.184	-21.204	-	65.980	-24%
	6.382.920	-63.669	462.976	6.782.227	-1%
Activos no corrientes					
Propiedad y equipo	3.144.276	198.397	-	3.342.673	6%
Inversión en asociada	3.243.560	268.882	-	3.512.442	8%
Activos intangibles	122.000	49.489	-	171.489	41%
Activos por impuestos diferidos	111.075	26.267	-	137.342	24%
Otros activos no corrientes	13.228	-	-	13.228	0%
	6.634.139	543.035	-	7.177.174	8%
Activos totales	13.017.059	479.366	462.976	13.959.401	4%
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-1.948.370	-	-427.276	-2.375.646	0%
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-654.125	-	-	-654.125	0%
Provisiones a corto plazo	-839.064	-134.647	-35.700	-1.009.411	16%
Partes Relacionadas	-1.731.851	-	-	-1.731.851	0%
Pasivos corrientes totales	-5.173.410	-134.647	-462.976	-5.771.033	3%

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2010	Ajustes	Reclasific.	Saldos NIIF al 31/12/2010	% efecto transición a NIIF
(Continuación...)					
Pasivos no corrientes					
Pasivos por impuestos diferidos	-	-58.808	-	-58.808	
Obligación por beneficios definidos	-693.517	-149.799	-	-843.316	22%
Pasivos no corrientes totales	-693.517	-208.607	-	-902.124	30%
Pasivos totales	-5.866.927	-343.254	-462.976	-6.673.157	6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora					
Capital social	-6.600	-	-	-6.600	0%
Reservas	-1.434.291	-	-	-1.434.291	0%
Ganancias acumuladas	-5.709.241	-136.112	-	-5.845.353	2%
	-7.150.132	-136.112	-	-7.286.244	2%
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	
Patrimonio total	-7.150.132	-136.112	-	-7.286.244	2%
Pasivo y patrimonio totales	-13.017.059	-479.366	-462.976	-13.959.401	4%

c) **Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2009.**

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL DE APERTURA
Al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31/12/2009	Ajustes	Reclasific.	Saldos NIIF al 31/12/2009	% efecto transición a NIIF
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.193.365	-	-	2.193.365	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.150.660	-42.958	92.435	4.200.137	-1%
Inventarios	59.576	-21.204	-	38.372	-36%
Otros activos corrientes	69.657	-	-69.657	-	0%
	6.473.258	-64.162	22.778	6.431.874	-1%
Activos no corrientes					
Propiedad y equipo	2.455.791	163.693	-	2.619.484	7%
Inversión en asociada	2.768.803	474.757	-	3.243.560	17%
Activos intangibles	271.384	-3.599	-	267.785	-1%
Activos por impuestos diferidos	111.076	285.200	-	396.276	257%
Otros activos no corrientes	12.595	-	-5.433	7.162	0%
	5.619.649	920.051	-5.433	6.534.267	16%
Activos totales	12.092.907	855.889	17.345	12.966.141	7%
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-1.395.909	3.416	-9.285	-1.401.778	0%
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-756.342	-	69.657	-686.685	0%
Provisiones a corto plazo	-827.962	-39.562	-558.548	-1.426.072	5%
Partes Relacionadas	-1.900.800	-	-	-1.900.800	0%
Pasivos corrientes totales	-4.881.013	-36.146	-498.176	-5.415.335	1%

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL DE APERTURA
Al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en dólares americanos)

(Continuación...)

	Saldos NEC al 31/12/2009	Ajustes	Reclasific.	Saldos NIIF al 31/12/2009	% efecto transición a NIIF
Pasivos no corrientes					
Pasivos por impuestos diferidos	-	-55.740	-	-55.740	
Obligación por beneficios definidos	-173.491	-889.042	-	-1.062.533	512%
Provisión por reestructuración	-480.831	-	480.831	-	0%
Pasivos no corrientes totales	-654.322	-944.782	480.831	-1.118.273	144%
Pasivos totales	-5.535.335	-980.928	-17.345	-6.533.608	18%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora					
Capital suscrito y pagado	-6.600	-	-	-6.600	0%
Reservas	-1.434.291	-	-	-1.434.291	0%
Ganancias acumuladas	-5.116.681	125.039	-	-4.991.642	-2%
	-6.557.572	125.039	-	-6.432.533	-2%
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	
Patrimonio total	-6.557.572	125.039	-	-6.432.533	-2%
Pasivos y patrimonio totales	-12.092.907	-855.889	-17.345	-12.966.141	7%

d) Conciliación del estado de resultado integral NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010.

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
CONCILIACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

Concepto	Detalle	2.010
UTILIDAD NETA DEL AÑO SEGÚN INFORME DE AUDITORIA		**2.386.687**
	(-) Incremento por ajuste al Valor Patrimonial Proporcional de las inversiones en acciones no reportadas a la Superintendencia de Compañías	-268.882
	(-) Efecto de redondeo	-2
RESULTADO SEGÚN NEC		**2.117.803**
AJUSTES PARA LA CONVERSION A NIIF:		
a. Costo Amortizado de Instrumentos Financieros	Reconocimiento de componentes financieros no devengados sobre créditos por ventas	-416
b. Cálculo del Deterioro de Instrumentos Financieros	Determinación de la desvalorización (deterioro) de cartera de cuentas por cobrar	24
	Determinación de la desvalorización (deterioro) de otras cuentas por cobrar	2.334
d. Baja de partidas como Activos o Pasivos si las NIIF no lo permiten	Baja de activos intangibles no reconocibles bajo NIIF	12.384
	Baja de otros activos y pasivos no reconocibles bajo NIIF	-2.542
	Baja de cargos diferidos no reconocibles bajo NIIF	8.814
	Regulación módulo contable vs módulo de activos fijos	-214
f. Reconocimiento de Activos y Pasivos NIIF	Reconocimiento de la provisión total para jubilación patronal y bonificación por desahucio	554.432
	Reconocimiento de Pasivos por beneficios a corto plazo del personal	-97.641
	Reconocimiento del ajuste por VPP como parte de la cuenta de inversiones	268.882
g. Corrección de la valoración de Equipo	Recálculo de depreciaciones acumuladas de P&E excepto edificios(ajustado a listado corporativo)	55.465
	Recálculo de depreciaciones acumuladas de Edificio	-28.578
h. Corrección de la valoración	Recálculo de amortizaciones acumuladas de activos intangibles	28.163
i. Provisiones deducibles	Provisiones deducibles en ejercicios futuros	-65.199
Efecto de la transición a las NIIF		**735.908**
RESULTADO NIIF		**2.853.711**

e) **Conciliación del Flujo de Efectivo de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010.**

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en dólares americanos)

	NEC Anteriores	Ajustes NIIF	NIIF 2010
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3.688.611	-170.803	3.517.808
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-1.219.167	96.901	-1.122.266
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-2.500.000	-	-2.500.000
CAJA Y EQUIVALENTES:			
Incremento (Disminución) neta durante el año	-30.556	-73.902	-104.458
Saldo al inicio del año (1)	2.119.463	73.902	2.193.365
Saldo al final del año	2.088.907	-	2.088.907

(1) La diferencia neta del efectivo y equivalentes del efectivo incluye 73.900 del saldo del In House Bank presentado bajo NEC en el año 2009 como parte de otras cuentas por cobrar. Ver nota a los estados financieros N° 6.

30.4. Explicación resumida de los principales ajustes efectuados por conversión a NIIF.-

a) Beneficios Post empleo: jubilación patronal y desahucio.-

La contabilización de los planes de beneficios definidos requiere suposiciones actuariales para medir las obligaciones contraídas y el gasto correspondiente a cada periodo, y además existe la posibilidad de obtener ganancias o pérdidas actuariales. Por otra parte, las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios.

Entre las suposiciones actuariales se incluyen las hipótesis demográficas y las hipótesis financieras. Las hipótesis actuariales de una entidad en la fecha de transición a las NIIF serán coherentes con las hipótesis actuariales hechas en la misma fecha según los PCGA anteriores (después de los ajustes para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que tales hipótesis fueran erróneas. El impacto de cualquier revisión posterior a dichas hipótesis es una ganancia o pérdida actuarial del periodo en el que la entidad realiza las revisiones.

En la NIC 19 se aconseja, pero no se requiere, que la entidad implique a un actuario cualificado en la valoración de todas las obligaciones de carácter significativo derivadas de los beneficios post-empleo. En tal sentido **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, contrató los servicios de Logaritmo Cía. Ltda. para que realice el correspondiente cálculo matemático actuarial según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en base a tales datos se determinó un ajuste neto de impuesto diferido para desahucio por 113.848 y 284.335 respectivamente y un ajuste para jubilación patronal de 383.945 para el año 2009.

b) Ajuste al Valor Patrimonial Proporcional de Inversiones en Asociada.-

La inversión en la Compañía asociada Transam Cía. Ltda., fue contabilizada por el método de la participación en el patrimonio neto tanto en el año 2010 como en el año 2009, sin embargo para efecto de reportes a los organismos de control se reversó el ajuste determinado por ese concepto por considerar que no tenía efecto fiscal ni tampoco en la participación laboral. La presentación bajo NIIF requiere que esos ajustes al valor patrimonial proporcional sean considerados, determinándose un ajuste de 268.882 para el año 2010 y 474.757 para el año 2009.

c) Valoración de propiedad y equipo.-

En Ecuador la valoración de la propiedad, planta y equipo estaba influida por la normativa fiscal y se la venía realizando al costo de adquisición (o costo corregido por devaluación e inflación hasta el año 2000 para los activos adquiridos con anterioridad) menos las depreciaciones acumuladas,

calculadas sobre la base de la referida normativa fiscal. Según las Normas Internacionales de Información Financiera la valoración debe reflejar la vida útil natural de los activos y el valor residual estimado de los mismos aplicable al fin de la misma.

La Administración de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, escogió como método de valoración de su propiedad y equipo el método del costo, depreciado (cuando es aplicable) mediante el método de línea recta considerando su vida útil y valores residuales razonablemente estimados. La estimación de la vida útil de los bienes y sus correspondientes valores residuales, se ajustaron a la política corporativa de la casa matriz. Este ajuste disminuyó las depreciaciones acumuladas e incrementó el patrimonio neto en 155.397 en el año 2010 y 128.510 en el año 2009.

d) Pasivos por beneficios a corto plazo del personal.-

El derecho a vacaciones de los empleados constituye una ausencia retribuida a corto plazo conforme lo indica el párrafo 12 y 13 de la NIC 19 que se va acumulando a medida que los empleados prestan sus servicios que les da derecho a disfrutar de futuras ausencias remuneradas. Una obligación por este concepto existe y se la debe reconocer. En vista de aquello y conforme al requerimiento del párrafo 10 (a) de la NIIF 1 en cuanto a reconocer todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento sea requerido por las NIIF, la Compañía procedió a reconocer provisiones de vacaciones a empleados por un valor neto de 57.622 en el año 2010 y 18.808 en el año 2009.

La participación laboral del año 2010 para efectos de presentación de los balances de la Compañía a los organismos de control fue ajustada en 58.827 únicamente en el estado de resultados integral sin la contraparte correspondiente en el balance general, para efectos de la presentación bajo NIIF, se procedió a reconocer el pasivo correspondiente.

e) Impuestos diferidos.-

Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo basado en el balance. La política contable anterior cumplía en forma parcial los requerimientos de las NIIF debido a que sólo se calculaba el pasivo corriente de las obligaciones relacionadas al Impuesto a la Renta y no incluían los efectos de los impuestos diferidos por las diferencias existentes entre las normas contables y lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes.

31. CONCILIACIÓN ENTRE BALANCES DE INFORME DE AUDITORIA Y CIFRAS PRESENTADAS ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

31.2. Balance General al 31 de diciembre de 2009

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en dólares americanos)

	Balances de Inf. Auditoría 31/12/2009	Ajustes	Reclasific.	Saldos NEC al 31/12/2009
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.119.463	-	73.902	2.193.365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.294.218	-	-143.558	4.150.660
Inventarios	59.576	-	-	59.576
Otros activos corrientes	-	-	69.657	69.657
	6.473.257	-	1	6.473.258
Activos no corrientes				
Propiedad y equipo	2.455.792	-	-1	2.455.791
Inversión en asociada	3.247.884	-474.757	-4.324	2.768.803
Activos intangibles	271.384	-	-	271.384
Activos por impuestos diferidos	111.076	-	-	111.076
Otros activos no corrientes	8.270	-	4.325	12.595
	6.094.406	-474.757	-	5.619.649
Activos totales	12.567.663	-474.757	1	12.092.907
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-1.070.985	-	-324.924	-1.395.909
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-707.757	-	-48.585	-756.342
Provisiones a corto plazo	-1.181.983	-	354.021	-827.962
Partes Relacionadas	-1.900.800	-	-	-1.900.800
Pasivos corrientes totales	-4.861.525	-	-19.488	-4.881.013

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2009
(Expresado en dólares americanos)

	Balances de Inf. Auditoría 31/12/2009	Ajustes	Reclasific.	Saldos NEC al 31/12/2009
(Continuación...)				
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-
Obligación por beneficios definidos	-192.978	-	19.487	-173.491
Provisión por reestructuración	-480.831	-	-	-480.831
Pasivos no corrientes totales	-673.809	-	19.487	-654.322
Pasivos totales	-5.535.334	-	-1	-5.535.335
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora				
Capital suscrito y pagado	-6.600	-	-	-6.600
Reservas	-1.434.291	-	-	-1.434.291
Ganancias acumuladas	-5.591.438	474.757	-	-5.116.681
	-7.032.329	474.757	-	-6.557.572
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Patrimonio total	-7.032.329	474.757	-	-6.557.572
Pasivos y patrimonio totales	-12.567.663	474.757	-1	-12.092.907

31.3. Balance General al 31 de diciembre de 2010

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Balances de Inf. Auditoría 31/12/2010	Ajustes	Reclasific.	Saldos NEC al 31/12/2010
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.088.907	-	-	2.088.907
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.796.168	-	-589.339	4.206.829
Inventarios	87.184	-	-	87.184
	6.972.259	-	-589.339	6.382.920
Activos no corrientes				
Propiedad y equipo	3.144.276	-	-	3.144.276
Inversión en asociada	3.516.766	-268.882	-4.324	3.243.560
Activos intangibles	122.000	-	-	122.000
Activos por impuestos diferidos	111.075	-	-	111.075
Otros activos no corrientes	8.905	-	4.323	13.228
	6.903.022	-268.882	-1	6.634.139
Activos totales	13.875.281	-268.882	-589.340	13.017.059
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	-1.485.953	-	-462.417	-1.948.370
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-1.161.224	-	507.099	-654.125
Provisiones a corto plazo	-1.383.720	-	544.656	-839.064
Partes Relacionadas	-1.731.851	-	-	-1.731.851
Pasivos corrientes totales	-5.762.748	-	589.338	-5.173.410

(Continúa en la siguiente página...)

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares americanos)

(Continuación...)

	Balances de Inf. Auditoría 31/12/2010	Ajustes	Reclasific.	Saldos NEC al 31/12/2010
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-
Obligación por beneficios definidos	-693.517	-	-	-693.517
Pasivos no corrientes totales	-693.517	-	-	-693.517
Pasivos totales	-6.456.265	-	589.338	-5.866.927
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora				
Capital suscrito y pagado	-6.600	-	-	-6.600
Reservas	-1.434.291	-	-	-1.434.291
Ganancias acumuladas	-5.978.125	268.882	2	-5.709.241
	-7.419.016	268.882	2	-7.150.132
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Patrimonio total	-7.419.016	268.882	2	-7.150.132
Patrimonio y pasivos totales	-13.875.281	268.882	589.340	-13.017.059

31.4. Estado de resultados al 31 d

INGRESOS POR SERVICIOS
COSTOS OPERATIVOS
MARGEN BRUTO

GASTOS DE ADMINISTRACION
COSTOS FINANCIEROS
INGRESO POR AJUSTE VPP
OTROS INGRESOS
OTROS GASTOS
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA
GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS
OTRO RESULTADO INTEGRAL:
RESULTADO INTEGRAL TOTAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA 1
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 1
   - 2.1. Bases de presentación.- 1
   - 2.2. Efectivo y equivalente de efectivo.- 3
   - 2.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.- 3
   - 2.4. Inventarios.- 3
   - 2.5. Deterioro del valor de los activos no financieros.- 3
   - 2.6. Activos Intangibles.- 4
   - 2.7. Propiedades y equipo.- 4
   - 2.8. Inversiones en asociadas.- 5
   - 2.9. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- 5
   - 2.10. Planes de beneficios definidos post-empleo.- 6
   - 2.11. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.- 6
   - 2.12. Costos y gastos.- 6
   - 2.13. Arrendamientos.- 6
   - 2.14. Impuesto a las ganancias.- 6
   - 2.15. Ganancia por acción y dividendos de accionistas.- 7
3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.- 7
4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION 8
   - 4.1. Vida útil de propiedad y equipos.- 9
   - 4.2. Deterioro de activos no financieros.- 9
   - 4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.- 9
   - 4.4. Provisión planes de beneficios definidos post-empleo.- 9
5. POLITICAS DE GESTION DE RIESGO 10
   - 5.1. Caracterización de instrumentos financieros.- 10
     - a) Categorías y características generales 10
     - b) Metodologías de valoración 10
     - c) Efectos en cuentas de resultados 11
     - d) Reclasificaciones 11

e) Garantías 11
f) Derivados implícitos 11
g) Incumplimientos 11
5.2. Caracterización de riesgos financieros.- 12
5.2.1. Riesgo de crédito.- 12
a) Exposiciones 12
b) Efecto de garantías sobre las exposiciones 14
c) Concentraciones 14
d) Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados 14
e) Activos financieros que están en mora y no deteriorados 15
f) Activos financieros vencidos o deteriorados 15
5.2.2. Riesgo de liquidez.- 15
5.2.3. Riesgo de mercado.- 17
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 17
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 18
8. INVENTARIO 19
9. PROPIEDAD Y EQUIPO 20
10. INVERSION EN ASOCIADA 24
11. ACTIVOS INTANGIBLES 25
12. IMPUESTOS DIFERIDOS 26
13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 28
14. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES 28
15. PROVISIONES A CORTO PLAZO 29
16. PARTES RELACIONADAS 29
a) Contrato de Operación 29
b) Saldos con partes relacionadas 30
c) Directorio y Administración superior de la Compañía 30
d) Compensación del directorio y personal clave de la gerencia 31
17. OBLIGACION POR BENEFICIOS DEFINIDOS 31
18. CAPITAL SOCIAL 33
19. RESERVA LEGAL 33
20. GANANCIAS ACUMULADAS 33
21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA 34
22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE 35

a) Cargo a resultados.- 35
b) Conciliación tributaria.- 35
c) Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva 37
d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar 37
e) Revisiones fiscales 37
f) Precios de Transferencia 38
23. OTRO RESULTADO INTEGRAL 38
24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS 38
25. CONTRATOS PRINCIPALES 39
26. COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS 39
27. DISTRIBUCION DE PERSONAL 40
28. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA 41
29. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 41
30. TRANSICION A LAS NIIF 41
30.1 Políticas contables de primera aplicación.- 41
30.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía.- 41
a) Arrendamientos 41
b) Beneficios a los empleados 41
c) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos 42
30.3. Conciliaciones entre NIIF y NEC.- 42
a) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 43
b) Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010 45
c) Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2009. 47
d) Conciliación del estado de resultado integral NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010. 49
e) Conciliación del Flujo de Efectivo de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010 50
30.4. Explicación resumida de los principales ajustes efectuados por conversión a NIIF.- 51

31. CONCILIACIÓN ENTRE BALANCES DE INFORME DE AUDITORIA Y CIFRAS PRESENTADAS ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS 53

31.1. Balance General al 31 de diciembre de 2009 53

31.2. Balance General al 31 de diciembre de 2010 55

31.3. Estado de resultados al 31 de diciembre de 2010.- 57