ROMERO & ASOCIADOS
ERNST & YOUNG INTERNATIONAL

Auditores y Consultores
Av. Amazonas N33-319 y
Rumipamba
Edif. Torre Carolina, Piso 10
Quito - Ecuador

Phone: (593-2) 267-012
Fax: (593-2) 257-013
www.romeroyasociados.com
1-800-ROMERO

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los accionistas de
Kuehne & Nagel S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Kuehne & Nagel S.A.** al 31 de Diciembre de 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. No ha sido puesta a nuestra disposición, ciertos certificados del auditor independiente de las compañías en el exterior, que emitieron las facturas por costos y gastos incurridos en el servicio prestado por **Kuehne & Nagel S.A.** a sus clientes en Ecuador.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si hubieren, que se habrían determinado como necesarios, si no hubiese existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente la situación financiera de **Kuehne & Nagel S.A.**, al 31 de Diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

ROMERO & ASOCIADOS
ERNST & YOUNG INTERNATIONAL

Auditores y Consultores
Av. Amazonas N33-319 y
Rumipamba
Edif. Torre Carolina, Piso 10
Quito - Ecuador

Phone: (593-2) 267-012
Fax: (593-2) 257-013
www.romeroyasociados.com
1-800-ROMERO

5. Desde Marzo de 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que inciden en los costos de producción y de operación. Estos ajustes en los precios de bienes y servicios tuvieron un impacto importante a inicios del año 2000, reduciéndose paulatinamente a finales del año 2001. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333

Sandra L. Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

19 de Abril de 2002
Quito, Ecuador

	31 de Diciembre de 2001 (US Dólares)
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivos corrientes:	
Obligaciones con compañías relacionadas	$ 250,000
Cuentas por pagar *(Nota 5)*	92,060
Compañías relacionadas *(Nota 6)*	54,023
Pasivos acumulados *(Nota 7)*	4,442
Otros pasivos	153,877
Total pasivos corrientes	554,402
Provisión para jubilación patronal *(Nota 8)*	8,263
Patrimonio de los accionistas:	
Capital pagado *(Nota 9)*	7,200
Aportes para futuras capitalizaciones	864,708
Reserva de capital	493,402
Pérdidas acumuladas	(920,616)
Total patrimonio de los accionistas	444,694
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	$ 1,007,359

Véanse las notas adjuntas.

Kuehne & Nagel S.A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001 (US Dólares)
Ingresos:	
Servicios a terceros	**$ 411,737**
Reembolsos de costos incurridos localmente	**5,161,211**
Reembolsos de costos incurridos en el exterior *(Nota 6)*	**1,365,513**
Exportaciones	**73,859**
Ingresos no operacionales	**156,496**
	7,168,816
Costo y Gastos:	
Costos locales	**5,161,211**
Costos incurridos en el exterior	**1,365,513**
Otros costos	**18,376**
Gastos administrativos y de ventas	**578,834**
	7,270,892
Pérdida neta del año	**$ (102,076)**

Véanse las notas adjuntas.

Kuehne & Nagel S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Total
		(US Dólares)			
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	**$ 7,200**	**$ 464,708**	**$ 493,402**	**$ (818,540)**	**$ 146,770**
Aporte para futuras capitalizaciones	**-**	**400,000**	**-**	**-**	**400,000**
Pérdida neta del año	**-**	**-**	**-**	**(102,076)**	**(102,076)**
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	**$ 7,200**	**$ 864,708**	**$ 493,402**	**$ (920,616)**	**$ 444,694**

Véanse las notas adjuntas.

Kuehne & Nagel S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

		Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001
		(US Dólares)
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	**$**	**6,805,337**
Efectivo pagado a proveedores y empleados		**6,760,122**
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**45,215**
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos		**(9,840)**
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**(9,840)**
Aumento neto de caja y bancos		**34,314**
Caja y bancos al inicio del año		**95,489**
Caja y bancos al final del año	**$**	**129,803**
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto usado en actividades de operación:		
Pérdida neta del año	**$**	**(102,076)**
Ajustes por:		
Depreciación		**13,394**
Diferencial cambiario		**(50,000)**
Provisión de pasivos acumulados		**4,442**
Provisión para jubilación patronal		**5,509**
Efectivo utilizado en las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:		**(126,609)**
Aumento de cuentas por cobrar		**(216,521)**
Aumento de gastos pagados por anticipado		**(66,217)**
Disminución de otros activos		**38,460**
Disminución en cuentas por pagar		**(50,276)**
Aumento de compañías relacionadas		**470,826**
Disminución de jubilación patronal		**(1,061)**
Disminución en pasivos acumulados		**(3,387)**
	$	**45,215**

Véanse las notas adjuntas.

Kuehne & Nagel S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001

1. Operaciones

Kuehne & Nagel S.A. fue constituida en Mayo de 1995 como Tritécnica S.A.. El 1 de Septiembre de 1995, mediante Resolución N° 95-2-1-1-0007298, de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba el cambio de su denominación social a Kuehne & Nagel S.A. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de transportación de carga internacional por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, a través de la contratación con terceros. Su accionista principal es Kuehne & Nagel International AG.

Ciertos indicadores, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los cuatro últimos años, son como sigue:

Diciembre 31	Indice de Inflación Anual	Indice de Devaluación Anual
2001	22%	-
2000	91%	19%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana, desde el año 1998, produjo que en Marzo de 2001, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el esquema monetario denominado "Dolarización", el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

3. La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada considerando la antigüedad de la cartera de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Antigüedad	
1 a 180 días	2%
181 a 360 días	50%
más de 360 días	100%

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

• Equipo de computación	33,33%
• Equipos de oficina	25%
• Muebles y enseres	20%
• Vehículos	25%

El gasto por depreciación de los activos se registran en los resultados del año.

Otros Activos

Los otros activos, registran los costos recibidos de las compañías relacionadas en el exterior y de terceros para la prestación de los servicios de transporte de carga y que hasta el 31 de Diciembre de 2001 se encuentran pendientes de facturar a los clientes.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras de servicios, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registrados al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, tanto facturados como pendientes de facturar.

Compañías Relacionadas

Las obligaciones con compañías relacionadas son reconocidas cuando las facturas se reciben o conocen y se registran al costo.

Pasivos Acumulados

Son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

Otros Pasivos

Los otros pasivos, registran las facturas emitidas a los clientes principalmente por reembolsos de gastos incurridos en la prestación de servicios de transporte de carga, los que serán registrados en ingresos, una vez liquidado el servicio.

Provisión para Jubilación Patronal

La provisión por jubilación patronal está constituida el valor actual medio al 31 de Diciembre de 2001 de la reserva matemática determinada por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador. En el 2001 la base utilizada consideró una tasa de interés del 6%, el salario mínimo vital de US$ 4,00 y la tabla de mortalidad, experiencia ecuatoriana para 1990 a 1994 publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, ajustada estadísticamente con la metodología actuarial.

Pérdidas Acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2001, US$ 567,960 de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando los costos relacionados han sido totalmente liquidados.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre consisten de lo siguiente:

		2001
		(US Dólares)
Clientes	**$**	**849,972**
Impuestos pagados en exceso		**20,327**
Anticipo a proveedores		**2,134**
Otros		**1,802**
Provisión para cuentas incobrables		**(229,723)**
	$	**644,512**

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año terminado el 31 de Diciembre, fue como sigue:

		2001
		(US Dólares)
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	**$**	**237,030**
Bajas		**(7,307)**
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	**$**	**229,723**

4. Activos Fijos

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

4. Activos Fijos (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
	(US Dólares)		
Equipo de cómputo	$ 58,534	$ 5,967	$ 64,501
Equipo de oficina	6,686	3,873	10,559
Muebles y enseres	18,364	-	18,364
Vehículos	28,000	-	28,000
Depreciación acumulada	(43,386)	(13,394)	(56,780)
	$ 68,198	$ (3,554)	$ 64,644

5. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001
	(US Dólares)
Proveedores	$ 30,576
Impuestos por pagar	1,366
Servicios varios	42,684
Seguros Social	1,448
Anticipos de clientes	6,495
Indemnizaciones	9,491
	$ 92,060

6. Compañías Relacionadas

El movimiento de las obligaciones con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2001
	(US Dólares)
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	$ 289,988
Facturas recibidas por servicios	1,365,513
Aporte para futuras capitalizaciones	(400,000)
Préstamo con Kuehne Nagel A.G.	(250.000)
Diferencial cambiario	(56,791)
Pagos efectuados	(896,238)
Contrato de asistencia técnica	1,551
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	$ 54,023

7. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

		2001
		(US Dólares)
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	$	3,343
Provisiones		16,290
Pagos		(15,191)
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	$	4,442

8. Provisión para Jubilación Patronal

		2001
		(US Dólares)
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	$	2,754
Provisiones		5,509
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	$	8,263

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2001, el capital pagado está constituido por 180,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$ 0.04 cada una.

10. Situación Tributaria

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2001, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US$ 18,987.

Debido a que la base imponible es negativa, no se determinó participación de trabajadores e impuesto a la renta.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1996 a 2001.

10. Situación Tributaria (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 y 1997, ha prescrito.

11. Contratos de Asistencia Técnica

La Compañía suscribió un contrato de asistencia técnica con Kuehne & Nagel International AG, el 2 de Enero de 1998 y con Kuehne & Nagel Argentina. Las principales cláusulas de este convenio se describen a continuación:

- Kuehne & Nagel International AG y Kuehne & Nagel Argentina, prestarán asistencia técnica y otra información confidencial, la que comprende: entrenamiento y capacitación para manejo de trámites de importación, exportación y de los servicios relacionados con esta actividad; operaciones comerciales de importación, exportación, consignación y distribución de mercaderías; controles de embarque, aforos, nacionalizaciones, desaduanización;

- La asistencia técnica también incluye: aconsejar, asesorar y ayudar a la Compañía con relación al inicio de operaciones de transportación de carga internacional de tipo marítimo, aéreo y terrestre o combinados, inclusive consejos y asistencia en la capacitación de los empleados de la Compañía, con respecto de la operación, consignación, distribución, consolidación o desconsolidación de mercaderías, así como en todas las operaciones comerciales de importación, exportación y prestación de servicios en los campos relacionados con estas actividades.

- Kuehne & Nagel International AG y Kuehne & Nagel Argentina, otorgarán apoyo en materia de publicidad, desarrollo de estrategias e investigación de mercado, tanto cualitativas como cuantitativas en el campo.

- Por los servicios de asistencia técnica y otra información confidencial proporcionadas, la Compañía pagará a Kuehne & Nagel International AG y a Kuehne & Nagel Argentina, o al representante que éstos designen, durante cada mes calendario un valor correspondiente a US$ 0.50 por cada embarque.

- La duración de este acuerdo será de dos años y podrá ser extendido por medio de acuerdo mutuo entre las parte.