P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
KUEHNE & NAGEL S. A. :

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de KUEHNE & NAGEL S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de KUEHNE & NAGEL S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG Del Ecuador

SC - RNAE 069

16 de abril del 2004

CPA. Roberto S. Gallardo S.
Registro No. 13792

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

Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

Activos		2003	2002
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	242.543	-
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de cobro dudoso US$ 122.764 en el 2003 y US$ 204.434 en el 2002 (nota 3)		289.309	302.223
Gastos pagados por anticipado		9.844	15.800
Otros activos		57.928	39.848
Total activos circulantes		599.624	357.871
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US$ 76.862 en el 2003 y US$ 66.644 en el 2002 (nota 4)		84.665	68.711
	US$	684.289	426.582
Pasivos y Patrimonio de los accionistas			
Pasivos circulantes:			
Sobregiro bancario	US$	-	1.706
Cuentas por pagar (nota 5)		279.806	130.918
Otros pasivos		40.889	98.531
Total pasivos circulantes		320.695	231.155
Pasivo largo plazo – provisión para jubilación patronal		11.064	7.188
Patrimonio de los accionistas			
Capital acciones suscritas y pagadas 7.200 acciones ordinarias de US$ 1 cada una en el 2003 (180.000 acciones de US$ 0,04 en el 2002)		7.200	7.200
Aportes futura capitalización		1.514.708	1.004.708
Reserva de capital (nota 6)		493.402	493.402
Déficit acumulado		(1.662.780)	(1.317.071)
Patrimonio de los accionistas, neto		352.530	188.239
	US$	684.289	426.582

Sr. Miguel Ramírez
Representante Legal

Sra. Margarita Guamancuri
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		2003	2002
Ingresos de operación:			
Terceros	US$	1.862.831	654.170
Reembolsos locales (nota 2)		2.542.549	3.291.754
Reembolsos del exterior (nota 2)		401.784	463.793
Exportaciones		257.769	94.012
Total ingresos de operación		5.064.933	4.503.729
Gastos de operación:			
Reembolsos locales (nota 2)		1.632.558	2.893.024
Reembolsos del exterior (nota 2)		1.311.775	862.523
Administrativos y de venta		2.104.526	651.081
Total gastos por servicios		5.048.859	4.406.628
Utilidad bruta en operación		16.074	97.101
Gastos administrativos y de venta		430.627	458.212
Pérdida en operación		414.553	361.111
Ingresos no operacionales		68.844	13.505
Pérdida neta del año (nota 7)	US$	345.709	347.606
Pérdida por acción ordinaria (nota 1 – h)	US$	48.02	48.28

Sr. Miguel Ramírez
Representante Legal

Sra. Margarita Guamancuri
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalización	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US$	7.200	864.708	493.402	(920.616)	444.694
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de cuentas por pagar		-	140.000	-	-	140.000
Ajuste a resultados de años anteriores		-	-	-	(48.849)	(48.849)
Pérdida Neta		-	-	-	(347.606)	(347.606)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		7.200	1.004.708	493.402	(1.317.071)	188.239
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de cuentas por pagar		-	510.000	-	-	510.000
Pérdida neta		-	-	-	(345.709)	(345.709)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US$	7.200	1.514.708	493.402	(1.662.780)	352.530

Sr. Miguel Ramírez
Representante Legal

Sra. Margarita Guamancuri
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	5.134.568	4.972.275
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(4.858.235)	(5.084.900)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		276.333	(112.625)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adiciones a muebles, enseres y equipos		(32.084)	(18.884)
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aumento en sobregiro bancario		(1.706)	1.706
(Aumento) disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo		242.543	(129.803)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-	129.803
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	242.543	-
Conciliación de la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Pérdida neta	US$	(345.709)	(347.606)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:			
Depreciación de muebles, enseres y equipos		16.129	12.558
Provisión para cuentas de cobro dudoso		14.317	23.911
Bajas de muebles y enseres y equipos		-	2.259
Variación neta de activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar		12.914	342.289
Disminución de gastos pagados por anticipado		5.956	66.598
(Aumento) disminución de otros activos		(18.080)	46.154
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		586.930	(253.271)
Disminución en pasivos acumulados		-	(4.442)
Aumento (disminución) provisión para jubilación patronal		3.876	(1.075)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US$	276.333	(112.625)

Sr. Miguel Ramírez
Representante Legal

Sra. Margarita Guamancuri
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Kuehne & Nagel S. A. se constituyó en Quito - Ecuador en mayo de 1995 como Tritécnia S. A. y la Superintendencia de Compañías del Ecuador en septiembre 1 de 1995, mediante Resolución No. 95-2-1-1-0007298, aprobó 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.

La Compañía hasta el 31 de diciembre del 2003 ha incurrido en pérdidas recurrentes, las cuales ascienden a US$ 1.662.780. Esta situación se debe principalmente a los altos costos operativos para mantener su infraestructura y a la disminución en el volumen de sus operaciones. La casa matriz con el objeto de que la Compañía no incurra en la causal de disolución establecida en el artículo 361 de la Ley de Compañías ha efectuado aportes para futuras capitalizaciones y ha manifestado su apoyo financiero y operativo hasta que la Compañía alcance los ingresos necesarios que le permitan absorber sus costos y gastos y operar sobre una base rentable.

En adición al soporte de la casa matriz, la Compañía ha diseñado un plan cuyos principales aspectos son los siguientes:

- Desarrollar e implementar ciertos servicios especiales para proyectos específicos relacionados en su actividad (bodegaje, administración de inventarios, distribución, etc.).

- Mantener clientes (personas naturales y jurídicas) que cumplan con los requisitos establecidos por la Compañía.

- Establecer un plan de reducción de costos y mantener un control constante de los gastos operativos.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y puesta en marcha del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía ecuatoriana o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las NIC han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las NIC. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren ciertas revelaciones adicionales de los instrumentos financieros tales como: el valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros, la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito y de cambio.

- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso

La provisión para cuentas de cobro dudoso se incrementa con cargo a resultados en base al análisis individual de los saldos pendientes de cobro y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición, excepto por los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

Los muebles, enseres y equipos se deprecian por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

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

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(g) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por el posible reclamo de los servicios.

(h) Pérdida por Acción Ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de las acciones ordinarias en circulación en el 2003 y 2002 fue de 7.200 acciones con un valor nominal de US$ 1,00 en el 2003 cada una (equivalente a 180.000 acciones de US$ 0,04 cada una en el 2002).

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias eventualmente podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Balance general - pasivos circulantes – cuentas por pagar:			
Casa matriz	US$	196.142	14.612
Kuehne & Nagel – Brasil		25.304	51.134
	US$	221.446	65.746
Estado de resultados			
Ingresos de operación:			
Reembolsos locales	US$	2.542.549	3.291.754
Reembolsos del exterior		401.784	463.793
Gastos de operación:			
Reembolsos locales		1.632.558	2.893.024
Reembolsos del exterior		1.311.775	862.523
Gastos administrativos		24.661	95.716

(Continúa)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los saldos de cuentas por pagar corresponden a los cargos y reembolsos de los ingresos y gastos por los servicios de transportación de carga. Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses.

Los ingresos y costos por servicios corresponden a la facturación por la prestación de sus servicios locales y del exterior en la transportación de la carga internacional ya sea por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, tanto de su casa matriz como de sus compañías relacionadas.

Los gastos administrativos corresponden a los servicios por el mantenimiento del sistema de computación, por el uso de la conexión de la red internet de Kuehne & Nagel International AG. y otros que utiliza la Compañía.

(3) Cuentas por cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		2003	2002
Clientes	US$	375.482	465.725
Impuestos pagados		33.226	31.641
Otros		3.365	9.291
		412.073	506.657
Provisión para cuentas de cobro dudoso		(122.764)	(204.434)
	US$	289.309	302.223

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Saldo al inicio del año	US$	204.434	229.723
Provisión cargada al gasto		14.317	23.911
Castigos efectuados		(95.987)	(49.200)
Saldo al final del año	US$	122.764	204.434

(4) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas	Retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Equipo de computación	US$	64.501	-	-	64.501	18.639	(5.150)	(761)	77.229
Equipo de oficina		10.559	-	(3.100)	7.459	1.911	-	-	9.370
Muebles y enseres		18.364	18.884	(1.853)	35.395	11.533	-	-	46.928
Vehículos		28.000	-	-	28.000	-	-	-	28.000
		121.424	18.884	(4.953)	135.355	32.083	(5.150)	(761)	161.527
Depreciación acumulada		(56.780)	(12.558)	2.694	(66.644)	(15.357)	5.150	(11)	(76.862)
	US$	64.644	(6.326)	2.259	68.711	16.726	-	(772)	84.665

(Continúa)

(5) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		2003	2002
Proveedores	US$	29.166	27.150
Compañías relacionadas (nota 2)		221.446	65.746
Impuesto por pagar		4.305	4.330
Servicios varios		-	1.095
Aportes al seguro social		3.904	-
Anticipo de clientes		20.985	32.597
	US$	279.806	130.918

(6) Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de los saldos transferidos de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(7) Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón de una tasa que fluctúa entre el 20% y 25%, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. La Compañía al 31 de diciembre del 2003 mantiene pérdidas tributarias por aproximadamente US$ 964.627 (US$ 686.231 al 31 de diciembre del 2002).

A la fecha de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2000 al 2003.

(8) Contrato de Asistencia Técnica

La Compañía el 1 de enero del 2003 suscribió un contrato de asistencia técnica con Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. cuyas principales cláusulas son las siguientes:

- Kuehne & Nagel (South América) Management S. A., se obliga a contratar a su costo y bajo su exclusiva responsabilidad todos los servicios informáticos requeridos para la prestación del servicio de transporte aéreo internacional de carga, tales como:

  - Soporte y mantenimiento del equipo AS – 400;
  - Internet, infonet y correo electrónico,
  - Acceso al VPN; y
  - Soporte y mantenimiento del software ACON

(Continúa)

En todos estos casos, los servicios y paquetes informáticos que contrate Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. deberán ser aplicables al trasporte aéreo internacional de carga que se efectúe desde y hacia Ecuador bajo su supervisión directa.

- Kuehne & Nagel (South América) Management S. A., deberá poner a disposición de Kuehne & Nagel Ecuador S. A., su experiencia y conocimientos en el manejo de:
  - La aplicación de los paquetes y servicios informáticos aplicables al transporte aéreo internacional de carga.
  - La administración del negocio de trasporte aéreo transporte aéreo internacional de carga y darle apoyo en consultas de Kuehne & Nagel Ecuador en esta aérea.
- Kuehne & Nagel Ecuador S. A. recibirá los técnicos enviados o sugeridos por Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. quienes brindarán mantenimiento y/o soporte técnico en las instalaciones de Kuehne & Nagel Ecuador S. A..
- Las partes acuerdan que Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. tendrá una participación del 4,5% del total de ingresos obtenidos por Kuehne & Nagel Ecuador S. A.
- Kuehne & Nagel Ecuador S. A. efectuará remesas mensuales a Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. por concepto de su participación en esta asociación; sin embargo, el valor total se liquidará al fin de cada año calendario.

El presente contrato tendrá una duración de un año plazo, y las partes podrán renovarlo por iguales períodos de considerarlo pertinente y beneficioso para sus intereses.

(9) Compromisos

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

Cuidad	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Canon mensual	Valor garantía
Quito	1 de agosto del 2003	1 de agosto del 2008	US$ 1.600	US$ 3.200
Guayaquil	1 de mayo del 2003	1 de mayo del 2005	1.145	1.145
Guayaquil	2 de mayo del 2003	2 de mayo del 2005	2.000	4.000

(10) Contingencias

La Compañía como parte de su operación obtiene ingresos de clientes domiciliados en Ecuador que realizan importaciones de productos para su comercialización y recibe costos y gastos relacionados con estos por fletes y otros conceptos incurridos en el exterior por las importaciones, los que han sido cancelados por la casa matriz y sus compañías relacionadas. Los costos y gastos en el exterior son deducibles siempre y cuando se cumplan con los requerimientos tributarios establecidos en las disposiciones legales vigentes. Al 31 de diciembre del 2001 existen ciertos costos y gastos sobre los cuales la Compañía no cuenta con las certificaciones del exterior para su deducción; sin embargo la Compañía considera que las certificaciones obtenidas de aproximadamente el 60% de los pagos efectuados por su casa matriz y compañías relacionadas corroboran la existencia de la totalidad de los gastos incurridos y reembolsados a la casa matriz y compañías relacionadas; por ende consideran que dichos costos y gastos son deducibles.

La Compañía en base a lo antes mencionado no ha considerado necesario realizar una provisión en los estados financieros para el evento de que los costos y gastos que no se encuentran soportados y debido a que en el evento de que sea requerido las certificaciones restantes por las autoridades tributarias las obtendrá.

(11) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósito de presentación del informe de auditoria, tal como se indica a continuación:

2003		Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
Estado de resultados:					
Reembolsos:					
Locales	US$	-	-	2.542.549	2.542.549
Del Exterior		-	-	401.784	401.784
Costos:					
Locales		-	1.632.558	-	1.632.558
Del exterior		-	1.311.775	-	1.311.775
2002					
Estado de resultados:					
Reembolsos:					
Locales	US$	-	-	3.291.754	3.291.754
Del Exterior		-	-	463.793	463.793
Costos:					
Locales		-	2.893.024	-	2.893.024
Del exterior		-	862.523	-	862.523