KPMG

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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

1 de abril del 2005

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

© 2005 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., firma miembro ecuatoriana de KPMG International, cooperativa suiza. Derechos reservados.

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

Balances Generales

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

Activos		2004	2003
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	356.558	242.543
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$ 125.343 en el 2004 y US$ 122.764 en el 2003 (nota 3)		648.822	347.237
Otros activos		8.345	9.844
Total activos circulantes		1.013.725	599.624
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US$ 76.641 en el 2004 y US$ 76.862 en el 2003 (nota 4)		63.425	84.665
	US$	1.077.150	684.289
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar, (incluye 158.849 euros en el 2004) (nota 5)	US$	340.962	279.806
Pasivos acumulados (nota 6)		97.940	40.889
Total pasivos circulantes		438.902	320.695
Pasivo largo plazo – reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 7)		10.697	11.064
Total pasivos		449.599	331.759
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 7.200 acciones ordinarias de US$ 1 cada una		7.200	7.200
Aportes para futura capitalización		2.189.708	1.514.708
Reserva de capital (nota 8)		493.402	493.402
Déficit acumulado (nota 9)		(2.062.759)	(1.662.780)
Patrimonio de los accionistas, neto		627.551	352.530
	US$	1.077.150	684.289

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 2004 y 2003

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

		2004	2003
Ingresos de operación:			
Terceros	US$	2.847.675	1.862.831
Reembolsos locales		623.694	2.542.549
Reembolsos del exterior		81.495	401.784
Exportaciones		144.016	257.769
Total ingresos de operación		3.696.880	5.064.933
Gastos de operación:			
Locales		623.694	1.632.558
Del exterior (nota 2)		81.495	1.311.775
Administrativos, generales y de servicios (nota 2)		2.998.950	2.104.526
Total gastos de operación		3.704.139	5.048.859
Pérdida (utilidad) bruta en operación		7.259	(16.074)
Gastos administrativos y de venta		349.386	430.627
Pérdida en operación		356.645	414.553
Egresos (ingresos) no operacionales, neto		43.334	(68.844)
Pérdida neta	US$	399.979	345.709
Pérdida por acción ordinaria (nota 1 – j)	US$	55,55	48,02

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 2004 y 2003

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

		Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US$	7.200	1.004.708	493.402	(1.317.071)	188.239
Aportes para futura capitalización por compensación de cuentas por pagar		-	510.000	-	-	510.000
Pérdida neta		-	-	-	(345.709)	(345.709)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		7.200	1.514.708	493.402	(1.662.780)	352.530
Pérdida neta		-	-	-	(399.979)	(399.979)
Aportes para futura capitalización por compensación de cuentas por pagar		-	675.000	-	-	675.000
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US$	7.200	2.189.708	493.402	(2.062.759)	627.551

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 2004 y 2003

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

		2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	3.381.711	5.134.568
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(3.264.326)	(4.851.101)
Impuesto a la renta		(7.734)	(7.134)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		109.651	276.333
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a muebles, enseres y equipos		(8.140)	(32.083)
Proveniente de la venta de muebles, enseres y equipos		12.504	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		4.364	(32.083)
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aumento en sobregiro bancario		-	(1.707)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		114.015	242.543
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		242.543	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	356.558	242.543
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Pérdida neta	US$	(399.979)	(345.709)
Ajustes que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación de muebles, enseres y equipos		13.603	15.357
Provisión para cuentas de dudoso cobro		2.579	14.317
Pérdida en venta de muebles, enseres y equipos		3.273	-
Otros		-	772
Variación neta de activos y pasivos:			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(362.092)	12.914
Disminución (aumento) de otros activos		59.427	(12.124)
Aumento en cuentas por pagar		736.156	586.930
Aumento en pasivos acumulados		57.051	-
Disminución (aumento) provisión para jubilación patronal		(367)	3.876
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US$	109.651	276.333

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. fue constituida en Quito-Ecuador en mayo de 1995 como Tritécnia S. A. y el 1 de septiembre de 1995, mediante Resolución No. 95-2-1-1-0007298 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprobó el cambio de su denominación social a Kuehne & Nagel S. A.. La actividad principal de la Compañía consiste en la prestación de servicios de transportación de carga internacional por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, a través de la contratación con terceros. La Compañía es subsidiaria de Kuehne & Nagel Internacional AG.

La Compañía en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ha incurrido en pérdidas por aproximadamente US$399.979 y US$345.709, respectivamente, las cuales con aquellas incurridas en años anteriores ascienden a US$2.062.759. Esta situación se debe principalmente a los altos costos operativos para mantener su infraestructura y por 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 en el año 2003 y 2004 realizó una reducción de costos y mantiene un control constante de los gastos operativos; y, adicionalmente ha diseñado un plan que le permita generar los recursos para operar sobre una base rentable y cuyos principales aspectos son los siguientes:

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

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

- Revisión de las tarifas de ciertos servicios a los clientes actuales.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(Continúa)

(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.

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.

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

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

(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 Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, en base a la antigüedad de las cuentas por cobrar. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitadas de esta cuenta.

(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.

(Continúa)

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%

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.

(g) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años en la compañía.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado.

(h) Reserva para Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador debe reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de utilidades en base al avance de completación de los servicios prestados a la fecha del balance general, ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración debida asociada a un costo.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(j) 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 acciones es en circulación en el 2004 y 2003 fue de 7.200 acciones con un valor nominal de US$ 1,00 cada una.

(Continúa)

(k) Uso de Estimaciones

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

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Balance General			
Activos circulantes - cuentas por cobrar-			
Kuehne & Nagel - Brasil	US$	6.601	-
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Casa matriz (incluye 158.849 euros en el 2004)	US$	216.702	196.142
Kuehne & Nagel – Brasil		28.669	25.304
	US$	245.371	221.446

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de cuentas por pagar corresponden especialmente por los servicios de transportación de carga entre las compañías relacionadas.

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses.

Los gastos de operación incluyen gastos por reembolsos del exterior por servicios en la transportación de la carga internacional ya sea por vía marítima, aérea y terrestre o combinados, por su casa matriz y compañías relacionadas, el gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de US$ 2.129.576 y US$ 1.311.775, respectivamente.

La compañía recibe 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, el gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de US$ 54.590 y 24.661, respectivamente.

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Clientes	US$	528.421	375.482
Impuesto al valor agregado - IVA		1.932	-
Impuesto a la renta pagado en exceso		40.960	33.226
Anticipos a proveedores		50.671	-
Servicios por facturar		145.580	57.928
Compañías relacionadas (nota 2)		6.601	-
Otros		-	3.365
		774.165	470.001
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(125.343)	(122.764)
	US$	648.822	347.237

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los servicios por facturar corresponden a los ingresos devengados originados en los servicios de transporte de carga.

Un resumen del movimiento de la cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	122.764	204.434
Provisión cargada al gasto		2.579	14.317
Castigos efectuados		-	(95.987)
Saldo al final del año	US$	125.343	122.764

(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 2004 y 2003 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Equipos de computación	US$	64.501	18.639	(5.911)	77.229	6.621	(1.601)	82.249
Equipos de oficina		7.459	1.911	-	9.370	1.519	-	10.889
Muebles y enseres		35.395	11.533	-	46.928	-	-	46.928
Vehículos		28.000	-	-	28.000	-	(28.000)	-
		135.355	32.083	(5.911)	161.527	8.140	(29.601)	140.066
Depreciación acumulada		(66.644)	(15.357)	5.139	(76.862)	(13.603)	13.824	(76.641)
	US$	68.711	16.726	772	84.665	(5.463)	(15.777)	63.425

(Continúa)

(5) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Proveedores	US$	31.919	29.166
Compañías relacionadas (nota 2)		245.371	221.446
Servicio de Rentas Internas - SRI		5.515	4.305
Beneficios sociales por pagar		5.005	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		9.186	3.904
Anticipo de clientes		43.966	20.985
	US$	340.962	279.806

(6) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Costos y gastos por servicios	US$	83.620	40.889
Gastos acumulados por pagar		14.320	-
	US$	97.940	40.889

El saldo de costos y gastos por servicios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde a las provisiones originadas por la prestación de servicios de transporte de carga (véase nota 2).

(7) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US$	3.534	1.812	5.346
Provisión cargada al gasto		4.686	1.032	5.718
Saldo al 31 de diciembre del 2003		8.220	2.844	11.064
Provisión revertida		(492)	125	(368)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US$	7.728	2.969	10.697

(Continúa)

Tal como se indica en la nota 1 - g, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma especialista e independiente. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US$7.728 y US$8.220, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,55%

Los cambios de las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en el monto reportado. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año.

(8) Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de los saldos transferidos de las cuentas que registraron los ajustes por 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.

(9) 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 mantiene pérdidas tributarias correspondientes a años anteriores, las cuales al 31 de diciembre del 2004 ascienden a aproximadamente US$ 1.331.077 (US$ 964.627 en el 2003).

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2000 al 2004.

(Continúa)

(10) Contrato de Asistencia Técnica

La Compañía suscribió un contrato de asistencia técnica con Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. el 1 de enero del 2003. Las principales cláusulas de este convenio se describen a continuación:

- 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:

  Los servicios y paquetes informáticos que contrate Kuehne & Nagel (South América) Management S. A. deberán ser aplicables al transporte 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 S. A., su experiencia y conocimientos en el manejo de:

- La aplicación de los paquetes y servicios informaticos aplicables al transporte aéreo internacional de carga.

- La administración del negocio de transporte aéreo internacional de carga y darle apoyo en consultas de Kuehne & Nagel S. A..

- Kuehne & Nagel 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 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 S. A..

- Kuehne & Nagel 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.

(11) Compromisos

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

Ciudad	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Canon mensual	Valor garantía
Quito	1 - 08 - 2003	1 - 08 - 2008	US$ 1.600	US$ 3.200
Guayaquil	1 - 05 - 2003	1 - 05 - 2005	1.145	1.145
Guayaquil	2 - 05 - 2003	2 - 05 - 2005	2.000	4.000

(Continúa)

Los pagos mínimos futuros de acuerdo a los contratos de arrendamiento ascienden aproximadamente a US$74.000 en el 2004 y US$138.300 en el 2003.

(12) 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.

(13) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 diciembre del 2004 y 2003 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósito de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
2004					
Estado de resultados:					
Reembolsos:					
Locales	US$	-	-	623.694	623.694
Del Exterior		-	-	81.495	81.495
Costos:					
Locales		-	623.694	-	623.694
Del exterior		-	81.495	-	81.495
2003					
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