KPMG

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador Nº 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
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. (antes Kuehne & Nagel S. A.) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 auditorías 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 auditorías 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 2005 y 2004, 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

21 de abril del 2006

Gino A. Jirazo, Socio
Registro No. 17121

© 2006 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 2005 y 2004

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

Activos		2005	2004
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	302.179	356.558
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$120.170 en el 2005 y US$125.343 en el 2004 (nota 3)		494.561	648.822
Otros activos		13.280	8.345
Total activos circulantes		810.020	1.013.725
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada de US$63.194 en el 2005 y US$76.641 en el 2004 (nota 4)		37.979	63.425
	US$	847.999	1.077.150
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 5)	US$	234.636	340.962
Pasivos acumulados (nota 6)		80.926	97.940
Total pasivos circulantes		315.562	438.902
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 7)		9.088	10.697
Total pasivos		324.650	449.599
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	2.189.708
Reserva de capital (nota 8)		493.402	493.402
Déficit acumulado (nota 9)		(2.166.961)	(2.062.759)
Patrimonio de los accionistas, neto		523.349	627.551
	US$	847.999	1.077.150

Sra. Ximena Ayala
Apoderada Especial

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		2005	2004
Ingresos de operación:			
Terceros	US$	3.371.282	2.847.675
Reembolsos locales		281.962	623.694
Reembolsos del exterior		12.627	81.495
Exportaciones		240.721	144.016
Total ingresos		3.906.592	3.696.880
Gastos de operación, administrativos, generales y de servicios:			
Administrativos, generales y de servicios (nota 2)		3.830.633	3.348.336
Locales		281.962	623.694
Del exterior		12.627	81.495
Total gastos de operación		4.125.222	4.053.525
Pérdida en operación		218.630	356.645
Egresos (ingresos) no operacionales, neto		(129.015)	43.334
Pérdida neta	US$	89.615	399.979

Sra. Ximena Ayala
Apoderada Especial

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(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 2003	US$	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		7.200	2.189.708	493.402	(2.062.759)	627.551
Pérdida neta		-	-	-	(89.615)	(89.615)
Ajustes		-	-	-	(14.587)	(14.587)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US$	7.200	2.189.708	493.402	(2.166.961)	523.349

Sra. Ximena Ayala
Apoderada Especial

Srta. Maribel Hidalgo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US$	4.036.361	3.381.711
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4.099.061)	(3.264.326)
Impuesto a la renta		(8.387)	(7.734)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(71.087)	109.651
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a muebles, enseres y equipos		(8.022)	(8.140)
Proveniente de la venta de muebles, enseres y equipos		24.730	12.504
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(16.708)	4.364
(Disminución) aumento neto del efectivo		(54.379)	114.015
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		356.558	242.543
Efectivo en caja y bancos al final del año	US$	302.179	356.558
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Pérdida neta	US$	(89.615)	(399.979)
Ajustes que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación de muebles, enseres y equipos		15.640	13.603
Utilidad en venta de activos fijos		(6.903)	-
Provisión para cuentas de dudoso cobro		-	2.579
Reversión de provisión para cuentas de dudoso cobro		(5.173)	-
Pérdida en venta de muebles, enseres y equipos		-	3.273
Otros		(14.587)	-
Variación neta de activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		159.434	(362.092)
Aumento (disminución) de otros activos		(4.935)	59.427
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(106.326)	736.156
(Disminución) aumento en pasivos acumulados		(17.013)	57.051
Disminución en reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio		(1.609)	(367)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US$	(71.087)	109.651

Sra. Ximena Ayala
Apoderada Especial

Sra. Maribel Hidalgo
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. Con fecha 21 de junio del 2005 se inscribió en el registro mercantil del cantón Quito, la Resolución 05.Q.IJ.0863 de la Superintendencia de Compañía; mediante la cual la Compañía cambió su denominación social a "Kuehne + Nagel S. A.". La Compañía es subsidiaria de Kuehne + Nagel Internacional A. G..

La Compañía en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ha incurrido en pérdidas por US$89.615 y US$399.979, respectivamente, que acumuladas con las incurridas en ejercicios anteriores ascienden a US$2.166.960. Esta situación se debe principalmente a los altos costos operativos para mantener su infraestructura y por la disminución en el volumen de sus operaciones.

Con el propósito de revertir la situación de pérdidas recurrentes, la Compañía mantiene un control constante de sus gastos operativos; y, adicionalmente ha diseñado un plan que le permita generar los recursos suficientes para operar sobre una base rentable. Los principales aspectos del plan son los siguientes:

- Desarrollar e implantar ciertos servicios especiales para proyectos específicos relacionados con su actividad (bodegaje, administración de inventarios, servicios de distribución y entrega, etc.).
- Mantener clientes (personas naturales y jurídicas) que cumplan con los requisitos establecidos por la Compañía.
- Revisión de las tarifas de ciertos servicios a los clientes actuales.

La casa matriz con el objeto de que la Compañía no incurra en la causal de disolución establecida en el artículo 361, numeral 6 de la Ley de Compañías, ha efectuado aportes para futuras capitalizaciones. Adicionalmente, 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.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza en la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía, en base a un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar, establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de dichas cuentas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como 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 aquellos 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.

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%

(g) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

El 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.

(Continúa)

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio 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.

(h) 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, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación adeudada, a los costos asociados al servicio.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(i) 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 por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		2005	2004
Balance General:			
Activos circulantes - cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas:			
Kuehne + Nagel - Brasil	US$	624	6.601
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Compañías relacionadas:			
Casa matriz (incluye 161.475 y 158.849 euros en el 2005 y 2004, respectivamente)	US$	134.225	216.702
Kuehne + Nagel – Brasil		-	28.669
	US$	134.225	245.371

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos de cuentas por pagar corresponden principalmente a los servicios de transportación de carga prestados entre las compañías relacionadas.

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

Los gastos de operación, administrativos, generales y de servicios, 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, prestados por su casa matriz y compañías relacionadas. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2005 y 2004 fue de US$2.457.145 y US$2.129.576, respectivamente.

(Continúa)

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

Los gastos de operación, administrativos, generales y de servicios, 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, prestados por su casa matriz y compañías relacionadas. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2005 y 2004 fue de US$2.457.145 y US$2.129.576, 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 A. G. y otros que utiliza la Compañía. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2005 y 2004 fue de US$46.618 y US$54.590, respectivamente.

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005	2004
Clientes:			
Servicios facturados		432.875	528.421
Servicios pendientes de facturas		157.976	145.580
		590.851	674.001
Impuesto al valor agregado - IVA		-	1.932
Impuesto a la renta pagado en exceso		23.256	40.960
Anticipos a proveedores		-	50.671
Compañías relacionadas (nota 2)		624	6.601
		614.731	774.165
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(120.170)	(125.343)
	US$	494.561	648.822

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 es como sigue:

		2005	2004
Saldo al inicio del año	US$	125.343	122.764
Provisión cargada al gasto		-	2.579
Provisiones revertidas		5.173	-
Saldo al final del año	US$	120.170	125.343

(Continúa)

(4) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Equipos de computación	US$	77.229	6.621	(1.601)	82.249	5.804	(27.712)	60.341
Equipos de oficina		9.370	1.519	-	10.889	2.218	(2.687)	10.420
Muebles y enseres		46.928	-	-	46.928	-	(16.516)	30.412
Vehículos		28.000	-	(28.000)	-	-	-	-
		161.527	8.140	(29.601)	140.066	8.022	(46.915)	101.173
Depreciación acumulada		(76.862)	(13.603)	13.824	(76.641)	(15.640)	29.088	(63.194)
	US$	84.665	(5.463)	(15.777)	63.425	(7.618)	(17.827)	37.979

(5) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005	2004
Proveedores	US$	16.981	31.919
Compañías relacionadas (nota 2)		134.225	245.371
Servicio de Rentas Internas - SRI		1.198	5.515
Beneficios sociales por pagar		12.392	5.005
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		5.967	9.186
Anticipo de clientes		63.873	43.966
	US$	234.636	340.962

(6) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005	2004
Costos y gastos por servicios	US$	45.585	83.620
Gastos acumulados por pagar		35.341	14.320
	US$	80.926	97.940

El saldo de costos y gastos por servicios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde a las provisiones originadas por la prestación de servicios de transporte de carga (véase nota 2).

(Continúa)

(7) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US$	8.220	2.844	11.064
Provisión revertida		(492)	125	(367)
Saldo al 31 de diciembre del 2004		7.728	2.969	10.697
Provisión revertida		(497)	(1.113)	1.609
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US$	7.231	1.856	9.088

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. 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 2005 y 2004 ascienden a US$7.231 y US$7.728, respectivamente. La Compañía no tiene empleados con derechos adquiridos de jubilación patronal.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

	2005	2004
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	2,40%	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.

(Continúa)

(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, 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 2005 y 2004 ascienden a US$1.327.862 y US$1.109.068, respectivamente.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2002 al 2005.

(10) Contrato de Asistencia Técnica

En enero del 2003 la Compañía suscribió un contrato de asistencia técnica con Kuehne + Nagel (South América) Management S. A.. 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 - 2007	US$ 1.710	US$ 3.200
Guayaquil	1 - 05 - 2005	1 - 05 - 2007	1.167	1.145

Los pagos mínimos futuros de acuerdo a los contratos de arrendamiento ascienden aproximadamente a US$54.100 en el 2005 y US$74.000 en el 2004.

(12) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 diciembre del 2004 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:

2004		Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
Estado de resultados:					
Ingresos de operación – reembolsos:					
Locales	US$	-	-	623.694	623.694
Del Exterior		-	-	81.495	81.495
Gastos de operación, administrativo, generales y de servicios:					
Locales		-	623.694	-	623.694
Del exterior		-	81.495	-	81.495