

25 de junio del 2007
098-07-J

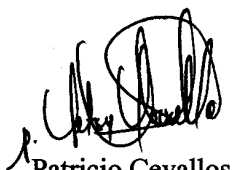
Abogado
Juan Trujillo Espinel
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de A/S Baltic Control Ltd. – Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2006, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,



Patricio Cevallos
Socio

Adjunto lo indicado

117728



Copia para: A/S Baltic Control Ltd. – Sucursal Ecuador

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes



A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en la inversión de la casa matriz

Estados de flujos de efectivo

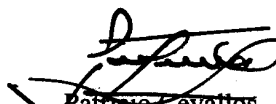
Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

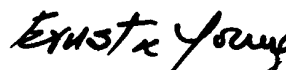
A: A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador** (una sucursal de A/S Baltic Control Ltd. de Dinamarca) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de su casa matriz y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Sucursal continuará como un negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos este fue el segundo año de operación de la Sucursal, por lo que presenta déficit acumulado, capital de trabajo negativo y patrimonio negativo. La recuperación financiera de la Sucursal dependerá del éxito futuro que tenga en el desarrollo de sus negocios.


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil Ecuador
23 de marzo del 2007




RNAE No. 462

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

Activo	Nota	2006	2005
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		133,927	21,589
Inversiones temporales	3	400,000	400,000
Cuentas por cobrar	4	685,459	158,506
Gastos pagados por anticipado		5,890	196
Total activo corriente		1,225,276	580,291
Pasivo e inversión de la casa matriz			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	5	100,000	21,500
Cuentas por pagar	6	41,331	38,615
Compañías relacionadas	7	1,254,619	705,904
Pasivos acumulados		-	66
Impuesto a la renta	9(d)	2,861	-
Total pasivo corriente		1,398,811	766,085
Inversión de la casa matriz:			
Capital asignado	8	402,000	2,000
Aportes para futura capitalización	8	-	400,000
Déficit acumulado		(575,535)	(587,794)
Total inversión de la casa matriz		(173,535)	(185,794)
Total pasivo e inversión de la casa matriz		1,225,276	580,291

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ingresos por servicios	2(d) y 12(a)	3,849,941	871,342
Costos y gastos:			
Operación	10	(3,825,959)	(1,440,342)
Financieros		(27,446)	(22,821)
Pérdida en operación		(3,464)	(591,821)
Otros ingresos, neto	11	18,584	4,027
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		15,120	(587,794)
Provisión para impuesto a la renta	2(e) y 9(d)	(2,861)	-
Utilidad (pérdida) neta		12,259	(587,794)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

Estados de cambios en la inversión de la casa matriz

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital asig- nado	Aportes para futura capita- lización	Déficit acumulado		
			Reserva legal	Pérdidas acumu- ladas	Total
Más (menos):					
Aportes en efectivo (Véase Nota 8)	2,000	400,000	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(587,794)	(587,794)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,000	400,000	-	(587,794)	(587,794)
Más (menos):					
Aumento de capital (Véase Nota 8)	400,000	(400,000)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	12,259	12,259
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la casa matriz	-	-	1,226	(1,226)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	402,000	-	1,226	(576,761)	(575,535)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	12,259	(587,794)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(526,953)	(158,506)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(5,694)	(196)
Aumento en cuentas por pagar	2,716	38,615
Aumento en compañías relacionadas	548,715	705,904
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(66)	66
Aumento en impuesto a la renta	2,861	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>33,838</u>	<u>(1,911)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Aumento en inversiones temporales	-	(400,000)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamo bancario	78,500	21,500
Aportes en efectivo	-	402,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>78,500</u>	<u>423,500</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>112,338</u>	<u>21,589</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	21,589	-
Saldo al final del año	<u>133,927</u>	<u>21,589</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

A/S Baltic Control Ltd. - Sucursal Ecuador es una sucursal de A/S Baltic Control Ltd. de Dinamarca, obtuvo el permiso para operar en el Ecuador mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 04-G-DIC-0007662 del 30 de diciembre del 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 8 de marzo del 2005.

La actividad principal de la Sucursal es la prestación de servicios de inspección en origen de mercancías de importación en el Ecuador, para lo cual fue calificada por el Directorio de la Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No. 16-2004-R2 en octubre del 2004. De acuerdo a la Resolución No. 07-2004-R2 publicada en el Registro Oficial 134 del 27 de octubre del 2005, esta autorización tiene vigencia de 4 años. Para el desarrollo de sus actividades, la Sucursal recibe servicios administrativos y operativos de Baltic Control Ecuador S. A. (compañía relacionada) (Véase Nota 12(c)).

Al 31 de diciembre del 2006, presenta un déficit acumulado de 575,535 (587,794 en el año 2005) y un capital de trabajo e inversión de la casa matriz negativos de 173,535 (185,794 en el año 2005). De acuerdo con el Art. 406 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital asignado y el total de las reservas, la Sucursal se pondrá necesariamente en causal de disolución, si la casa matriz no procede a reintegrar o a limitar el fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Sucursal.

El domicilio principal de la Compañía es Av. Francisco de Orellana y Alberto Borges, Edificio Centrum, Piso 1.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas

Notas a los estados financieros (continuación)

en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la casa matriz. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo a la Resolución No. 06.Q.IC1.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor neto de realización.

(b) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Sucursal, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

(c) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las

Notas a los estados financieros (continuación)

provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(d) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Sucursal y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

(e) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2006, las inversiones temporales corresponden a una póliza de acumulación nominativa, con vencimiento el 8 de octubre del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 5% (4.25% en el año 2005).

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	480,274	115,521
Impuestos por recuperar (1)	56,714	41,669
Compañías relacionadas (Véase Nota 7)	144,247	88
Otras	9,024	1,228
	<u>690,259</u>	<u>158,506</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>4,800</u>	<u>-</u>
	<u>685,459</u>	<u>158,506</u>

(1) Incluye crédito tributario por impuesto al valor agregado, retenciones de impuesto al valor agregado y de impuesto a la renta retenido en la fuente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	-	-
Más- Provisión	<u>4,800</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>4,800</u>	<u>-</u>

5. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo con el Banco de Guayaquil S. A., con vencimiento al 31 de enero del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 10%.

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipo de clientes	36,229	37,274
Retenciones en la fuente	2,008	1,278
Proveedores	628	-
Otras	<u>2,466</u>	<u>63</u>
	<u>41,331</u>	<u>38,615</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por cobrar:			
Baltic Control Ecuador S. A.	(1)	92,864	-
Baltic Control Bolivia S. A.		50,341	-
Baltic Control Américas Ltd.		954	-
Baltic Control Ltd. Aarhus		<u>88</u>	<u>88</u>
		<u>144,247</u>	<u>88</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por pagar:			
Baltic Control Bolivia S. A.		933,040	283,073
Baltic Control Américas Ltd.	(2)	321,369	-
Baltic Control Ecuador S. A.	(1)	<u>210</u>	<u>422,831</u>
		<u>1,254,619</u>	<u>705,904</u>

(1) Anticipos por servicios de administración y operación (Véase Nota 12(c)).

(2) Corresponde a provisión para el pago de franquicia.

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reembolso de costos (1)	1,846,423	375,257
Costos por servicios de administración y operación (Véase Nota 12(c))	1,562,457	1,022,830
Gasto de franquicia (Véase Nota 12(e))	321,369	-
Comisiones pagadas	36,701	-
Servicios de sistemas y operación (2)	<u>4,725</u>	<u>-</u>

(1) Incluye 1,812,442 por costos de inspección generados con Baltic Control Bolivia S. A.

(2) Corresponde a servicios de sistema y operaciones proporcionado por Baltic Control Bolivia S. A. (Véase Nota 12(d)).

Las transacciones con compañías relacionadas han sido realizadas bajo términos y condiciones acordadas entre las partes.

8. Capital asignado

El capital asignado a la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como Sucursal de compañía extranjera.

En el año 2006, la Compañía aumentó su capital asignado en 400,000, a través de la capitalización de aportes para futura capitalización, el mismo

Notas a los estados financieros (continuación)

que fue autorizado por la Junta de Directorio de la casa matriz en octubre del 2005. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de agosto del 2006.

9. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Sucursal no ha sido fiscalizada desde su constitución.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Sucursal reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento del capital asignado hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Pérdidas amortizables-

Al 31 de diciembre del 2006, la Sucursal tiene pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 584,000 (588,000 en el año 2005). Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año. En la determinación del impuesto a la renta a pagar del año 2006, la Sucursal compensó 3,816 de pérdidas de años anteriores.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en el año 2006, fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,120
Más (menos)- Partidas de conciliación	
Gastos no deducibles	141
Amortización de pérdidas años anteriores	(3,816)
Utilidad gravable	11,445
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	2,861

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

10. Costos de operación

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los costos de operación estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inspección en origen (Véase Nota 7)	1,813,014	375,257
Servicios especializados (Véase Nota 12(c))	1,568,057	1,022,830
Franquicias (Véase Nota 12(e))	321,369	-
Honorarios profesionales	59,937	30,061
Comunicaciones	30,817	-
Impuestos	7,212	1,264
Viajes	5,739	-
Seguros	4,146	-
Otros	15,668	10,930
	<u>3,825,959</u>	<u>1,440,342</u>

11. Otros Ingresos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los otros ingresos estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses ganados	18,000	-
Otros	584	4,027
	<u>18,584</u>	<u>4,027</u>

12. Contratos y compromisos

(a) Licencia de operación-

En octubre del 2004, el directorio de la Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No. 16-2004-R2, resolvió calificar a la Sucursal para el servicio de inspección en origen de mercaderías de importación en el Ecuador. De acuerdo a la Resolución No. 07-2004-R2 publicada en el Registro Oficial 134 del 27 de octubre del 2005, esta autorización tiene vigencia de 4 años.

Al 31 de diciembre del 2006, la Sucursal mantiene vigente una garantía bancaria en favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 1,000,000 con vencimiento hasta octubre del 2007, para cubrir el pago de los eventuales tributos que debe recibir el fisco y/o indemnizaciones al importador o cuando la Autoridad Aduanera determine algún incumplimiento.

Durante el año 2006, la Sucursal reconoció 3,849,941 (868,156 en el año 2005) de ingresos por servicios de inspección en origen, que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los ingresos por servicios.

(b) Contrato de regalías-

En agosto del 2006, la Compañía suscribió un contrato con la Corporación Aduanera Ecuatoriana por un plazo de 4 años, mediante el cual se establece el pago de una regalía del 0.1% sobre la facturación mensual relacionada con la prestación del servicio de verificación en origen de las mercaderías de importación. Durante el año 2006, la Sucursal reconoció 4,146 por este concepto, que se encuentran registrados como parte de los costos operacionales en el estado de resultados adjunto.

(c) Contrato de prestación de servicios-

Con fecha 17 de febrero del 2006, se firmó un contrato de prestación de servicios con Baltic Control Ecuador S. A., a través del cual la Sucursal contrata de manera exclusiva, servicios de asistencia administrativa, contable, operativa, comercial, legal y de sistemas. En base a este contrato, efectivo desde enero del 2005, la Sucursal pagó 70,000 por los servicios recibidos de enero a marzo del 2005 y a partir de abril del 2005 se compromete a pagar todos los gastos en

Notas a los estados financieros (continuación)

que Baltic Control Ecuador S. A. incurra en la prestación de los servicios contratados más un margen del 5%.

Durante el año 2006, la Sucursal reconoció 1,562,457 (1,022,830 en el año 2005) por este concepto, que se encuentran registrados como parte de los costos operacionales en el estado de resultados adjunto.

(d) Servicios de sistemas y operaciones-

Con fecha 20 de diciembre del 2006, se firmó un contrato de prestación de servicios con Baltic Control Bolivia S. A. (compañía relacionada) a través del cual ésta prestará el servicio de sistemas y operaciones a la Sucursal. La vigencia del contrato es hasta el 31 de octubre del 2008.

Durante el año 2006, la Compañía reconoció gastos por 4,725 por este concepto, que se encuentran registrados como parte de los costos operacionales en el estado de resultados adjunto.

(e) Contrato de administración de franquicia-

La Compañía mantiene un contrato de administración de franquicia con Baltic Control Américas Ltd., por medio del cual se otorga a la Compañía el beneficio del uso de tecnología, conocimiento, marca y diseños de propiedad de Baltic Control Américas Ltd. y adicionalmente tendrá acceso al grupo Baltic Control Américas para llevar a cabo transacciones de negocios. Por estos beneficios, la Compañía pagará un honorario equivalente al 10% del total de ingresos brutos generados en el servicio de inspección desde el 1 de abril del 2006 al 31 de marzo del 2007, hasta una base de 3,000,000 de ingresos (con un honorario mínimo anual de 266,667), y sobre el exceso de esta base pagará un honorario del 6.66% adicional. Para los siguientes años, el periodo de cálculo de los honorarios será el mismo. El plazo de este contrato fue establecido en 2 años, renovable automáticamente por el mismo periodo.

Durante el año 2006, la Compañía reconoció 321,369 por este concepto, que se encuentran registrados como parte de los costos operacionales en el estado de resultados adjunto.