CMA-CGM ECUADOR S.A.

Estados Financieros

Años terminados al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balances Generales 2
Estados de Resultados 3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 4
Estados de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros 6

CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
CMA-CGM ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CMA-CGM ECUADOR S.A.** por los años terminados al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorias proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CMA-CGM ECUADOR S.A.** por los años terminados al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Carlos M. Castro – Gerente
RNC N° 11875

Castro Mora Asociados
SC - RNAE No. 435

Fernando Basabe – Socio
RNC N° 21322

Marzo 18, 2009

Firma Miembro de:
INTEGRA INTERNATIONAL®

CMA-CGM ECUADOR S.A.

Balances Generales

	Años Terminados al 31 de Diciembre	
	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos *(Nota 3)*	**1,022,397**	550,969
Inversiones	**70,000**	-
Cuentas por cobrar *(Nota 4)*	**436,970**	18,372
Gastos anticipados, seguros	**2,491**	4,851
Total activos corrientes	**1,531,858**	574,192
Activos fijo, neto *(Nota 5)*	**15,799**	2,423
Cargos diferidos *(Nota 6)*	**10,121**	1,782
Accionistas *(Nota 7)*	**300,000**	-
Total activos	**1,857,778**	578,397
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	**1,219,251**	411,078
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**231,487**	53,311
Total pasivos corrientes	**1,450,738**	464,389
Accionistas	-	25,000
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 10)*	**10,000**	10,000
Reserva legal	**5,000**	5,000
Utilidades retenidas	**392,040**	74,008
Total patrimonio de accionistas	**407,040**	89,008
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**1,857,778**	578,397

Ver notas adjuntas

CMA-CGM ECUADOR S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados al 31 de Diciembre	
	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Ingresos:		
Comisiones por fletes	**304,590**	197,463
Comisiones por agenciamiento	**874,146**	260,967
Demoraje	**45,551**	11,033
Total de Ingresos	**1,224,287**	469,463
Gastos:		
Operativos *(Nota 11)*	**(515,703)**	(277,297)
Administrativos y financieros *(Nota 11)*	**(159,859)**	(89,283)
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	**(8,478)**	(5,899)
	(684,040)	(372,479)
Utilidades de operación	**540,247**	96,984
Otros ingresos:		
Otros	**77,391**	26,672
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**617,638**	123,656
Participación de trabajadores	**(92,646)**	(18,548)
Impuesto a la renta *(Note 12)*	**(132,952)**	(26,503)
	(225,598)	(45,051)
Utilidad Neta	**392,040**	78,605

Ver notas adjuntas

CMA-CGM ECUADOR S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)	
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	10,000	403	248	10,651
Dividendos pagados	-	-	(248)	(248)
Apropiación	-	4,597	(4,597)	-
Utilidad neta, 2007	-	-	78,605	78,605
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	10,000	5,000	74,008	89,008
Dividendos pagados	-	-	**(73,934)**	**(73,934)**
Pago Participación Trabajadores	-	-	**(74)**	**(74)**
Utilidad neta, 2008	-	-	**392,040**	**392,040**
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	**10,000**	**5,000**	**392,040**	**407,040**

CMA-CGM ECUADOR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Años Terminados al 31 de Diciembre	
	2008	**2007**
	(US Dólares)	
Efectivo recibido de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	**880,202**	484,133
Pagado a proveedores y empleados	**(134,855)**	(86,788)
Intereses pagados	**(60,344)**	(15,623)
Otros ingresos	**-**	11,033
Impuesto a la renta	**(26,502)**	(1,671)
Efectivo neto recibido actividades de operación	**658,501**	391,084
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	**(18,138)**	(247)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(18,138)**	(247)
Efectivo recibido de (usado por) actividades de financiación:		
Abono a accionistas	**(24,340)**	(25,000)
Pago de dividendo	**(73,934)**	(248)
Efectivo neto (usado por) actividades de financiación	**(98,274)**	(25,248)
Aumento neto en caja y banco	**541,428**	365,589
Caja y bancos al principio del año	**550,969**	185,380
Caja y bancos al final del año	**1,092,397**	550,969
Conciliación de la utilidad del periodo con el efectivo neto recibido de (usado por) actividades de operación :		
Utilidad del periodo	**392,040**	78,605
Ajustes para conciliar la utilidad del periodo con el efectivo neto recibido de (usado por) actividades de operación:		
Provisión	**1,828**	238
Depreciación	**4,763**	4,414
Amortización	**1,887**	1,358
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**(420,427)**	(969)
Disminución en gastos anticipados	**2,360**	1,123
Aumento en cuentas por pagar	**808,172**	264,819
(Aumento) en cargos diferidos	**(10,225)**	-
(Aumento) en Accionistas	**(300,000)**	-
Aumento gastos acumulados	**178,103**	41,496
Efectivo neto recibido de actividades de operación	**658,501**	391,084

CMA-CGM ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividades

La Compañía fue constituida en Marzo del 2005 en Ecuador y comenzó a operar a partir de Junio del 2005. El 99,90% del capital de la Compañía es de propiedad de CMA-CGM Chile S.A. de Chile y el 0.10% está a nombre de Fanny Mancilla para fines legales exclusivamente. Su actividad principal es la comercialización y prestación de servicio agenciamiento de transporte desde y hacia el puerto de Guayaquil y el manejo de documentación de los diferentes servicios que ayudan al cliente en su importación y exportación.

Ciertos servicios del personal requeridos para la operación de la Compañía son proporcionados por compañías relacionadas.

La Compañía representa en Ecuador principalmente a una línea naviera: CMA CGM– Marseille (France).

Ciertos indicadores publicados por el Banco Central del Ecuador y relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

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

Nota a los Estados Financieros *(continuación)*

2. Políticas Contables Significativas *(continuación)*

Bases de Presentación de Estados Financieros *(continuación)*

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por la NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución N° 08.G.DSC de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 20 del 2008, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de Enero del 2010.

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).

Gastos Anticipados, Seguros

Son registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en función del plazo de los contratos.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base al siguiente porcentaje anual:

Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la constitución de la Compañía y en la adquisición de software, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 y 3 años respectivamente.

Nota a los Estados Financieros *(continuación)*

2. Políticas Contables Significativas ***(continuación)***

Reserva Legal

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Comisiones por Fletes y por Agenciamiento

Las comisiones por fletes y por agenciamiento son registradas a la terminación de la atención de cada buque.

Flujos de Efectivo

Para propósito de presentación de los Estados Financieros. La Compañía consideró las inversiones menores a 360 días como parte del Efectivo.

Gastos

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12.* En el caso de que 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 de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

CMA-CGM ECUADOR S.A.

Nota a los Estados Financieros *(continuación)*

3. Caja y Bancos

Caja y bancos está constituido como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Caja	**282,718**	50,931
Banco del Pacífico	**132,177**	287,264
Banco Produbanco	**607,502**	212,774
	1,022,397	550,969

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Clientes	**183,532**	12,680
Cuentas Relacionadas - Armador	**182,865**	-
Retenciones en la fuente	**27,912**	4,037
Otras	**44,727**	1,893
	439,036	18,610
Provisión para cuentas dudosas	**(2,066)**	(238)
	436,970	18,372

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente valores por cobrar por servicios de telemarketing, valores cancelados por cuenta del armador y por atención a cliente.

Nota a los Estados Financieros *(continuación)*

4. Cuentas por Cobrar *(continuación)*

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 son como sigue.

	2008	2007
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(238)**	(110)
Provisión con cargo a resultados	**(1,828)**	(128)
Saldo al final del año	**(2,066)**	(238)

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Equipos de Computación	Depreciación Acumulada	Total Neto
		(US Dólares)	
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	13,228	(6,638)	6,590
Adiciones	247	(4,414)	(4,167)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	13,475	(11,052)	2,423
Adiciones	**18,138**	**(4,762)**	**13,376**
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	**31,613**	**(15,814)**	**15,799**

6. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Gastos de constitución	**5,406**	2,550
Software contable financiero	**9,863**	2,493
	15,268	5,043
Amortización acumulada	**(5,148)**	(3,261)
	10,121	1,782

Nota a los Estados Financieros *(continuación)*

7. Accionistas.

Representan básicamente transferencias de fondos, sin plazo de vencimiento ni generan intereses.

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Armador	-	111,504
Proveedores	**1,200,833**	292,218
Compañías relacionadas	**518**	4,249
Impuesto al valor agregado	**12,315**	2,120
Impuestos por pagar	**1,313**	573
Otras	**4,272**	414
	1,219,251	411,078

Las cuentas por pagar a armador representan principalmente fletes marítimos y otros valores recibidos pendientes de ser remesados, en el periodo 2007.

Cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas pendientes de pago por servicios de estiba, por anticipo de garantías de contenedores, movimiento de contenedores, limpieza y tasas portuarias, los mismos que fueron reportados y debitados a los armadores.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por reembolso de gastos por servicio telefónico, luz y expensas.

9. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006 es como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses por Pagar	Participación Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	5,426	4,375	343	1,671	11,815
Provisiones	31,605	2,688	18,548	26,503	79,344
Pagos	(29,042)	(6,792)	(343)	(1,671)	(37,848)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	7,989	271	18,548	26,503	53,311
Provisiones	**45,359**	-	**92,646**	**132,952**	**270,957**
Pagos	**(47,459)**	**(271)**	**(18,548)**	**(26,503)**	**(92,781)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	**5,889**	-	**92,646**	**132,952**	**231,487**

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 1000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US $ 10,00.

11. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, son como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Gastos:		
Servicios de personal	**(190,922)**	(151,371)
Costos Sub agentes (Operativo/Comercialización)	**(324,781)**	(125,926)
Administrativos	**(98,736)**	(73,660)
Financieros	**(61,123)**	(15,623)
	(675,562)	(366,580)

11. Transacciones con Compañías Relacionadas *(continuación)*

Las transacciones por honorarios por servicios de personal se efectuaron exclusivamente con partes relacionadas, en términos y condiciones acordadas entre las partes.

12. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía considero como gastos no deducibles US $ 6,815 en el año 2008, US $ 4,737 en el año 2007.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

13. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros eventos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.