

**MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

Estados Financieros por el  
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009  
e Informe de los Auditores Independientes



*Handwritten signature and date: 2010-03-15*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores de  
Maersk del Ecuador C. A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

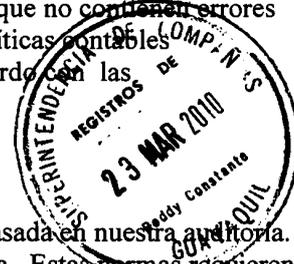
Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Maersk del Ecuador C.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Maersk del Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Enero 22, 2010

*Erab*  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro #10631



**MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

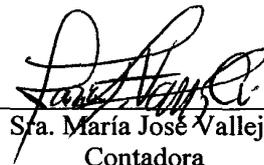
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y bancos	3	471,498	384,509
Cuentas por cobrar	4, 10	<u>3,015,857</u>	<u>721,386</u>
Total activo corriente		<u>3,487,355</u>	<u>1,105,895</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>167</u>	<u>167</u>
ACTIVO FIJO, NETO	5	<u>108,362</u>	<u>148,478</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3,595,884</u>	<u>1,254,540</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
PASIVO CORRIENTE:			
Sobregiro bancario	12	240,901	
Proveedores	6	88,219	470,832
Cuentas por pagar:			
Relacionadas locales	10	1,052,090	149,842
A.P. Moller – Maersk A/S	10	1,074,238	
Otros pasivos	7	<u>860,340</u>	<u>363,189</u>
Total pasivo corriente		<u>3,315,788</u>	<u>983,863</u>
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL		<u>70,719</u>	<u>62,478</u>
PATRIMONIO:	9		
Capital		43,600	43,600
Reserva de capital		113,881	113,881
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>30,096</u>	<u>28,918</u>
Total Patrimonio		<u>209,377</u>	<u>208,199</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3,595,884</u>	<u>1,254,540</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Eduardo Pérez  
Gerente General



Sra. María José Vallejo  
Contadora

**MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

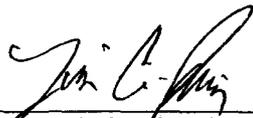
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
INGRESOS	10, 11	<u>2,407,949</u>	<u>2,598,353</u>
GASTOS:			
Administración		2,338,625	2,502,901
Ventas		<u>43,804</u>	<u>102,607</u>
Total		<u>2,382,429</u>	<u>2,605,508</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		25,520	(7,155)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>(9,800)</u>	<u>34,420</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>15,720</u>	<u>27,265</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES		2,358	4,090
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>12,309</u>	<u>10,948</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,053</u>	<u>12,227</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Sr. Luis Eduardo Pérez  
Gerente General

---



Sra. María José Vallejo  
Contadora

**MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

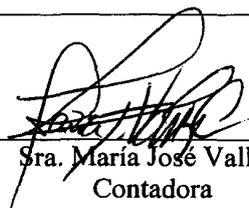
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	43,600	113,881	21,800	16,691	195,972
Utilidad neta	—	—	—	<u>12,227</u>	<u>12,227</u>
Diciembre 31, 2008	43,600	113,881	21,800	28,918	208,199
Dividendos				125	125
Utilidad neta	—	—	—	<u>1,053</u>	<u>1,053</u>
Diciembre 31, 2009	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>30,096</u>	<u>209,377</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Eduardo Pérez  
Gerente General



Sra. María José Vallejo  
Contadora

**MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,833,765	2,258,189
Pagado a proveedores y empleados	(1,058,634)	(2,954,589)
Administración de efectivo de compañías relacionadas		
Pagado a compañías relacionadas	(2,674,280)	
Recibido de compañías relacionadas	1,048,711	
Participación a trabajadores	(4,090)	(9,014)
Impuesto a la renta	(8,590)	(23,651)
Otros ingresos, neto	<u>(19,790)</u>	<u>24,485</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>117,092</u>	<u>(704,580)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
(Adquisición) ventas de activos fijos,	(40,093)	87,725
Ganancia en venta de propiedades	<u>9,990</u>	<u>9,937</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(30,103)</u>	<u>97,662</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES</b>		
Aumento (Disminución) neto durante el año	86,989	(606,918)
Efectivo al inicio del año	<u>384,509</u>	<u>991,427</u>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>471,498</u>	<u>384,509</u>

*(Continúa)*

**MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

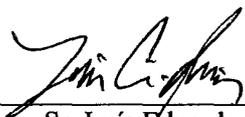
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	1,053	12,227
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	80,209	98,747
Jubilación patronal	8,241	15,321
Ganancia en venta de propiedades	(9,990)	(9,937)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	(2,285,643)	(329,513)
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	2,333,656	(473,798)
Participación de trabajadores	(1,732)	(4,924)
Impuesto a la renta	(8,702)	(12,703)
Total ajustes	<u>116,039</u>	<u>(716,807)</u>
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>117,092</u>	<u>(704,580)</u>

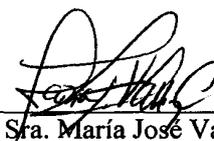
Ver notas a los estados financieros

---



Sr. Luis Eduardo Pérez  
Gerente General

---



Sra. María José Vallejo  
Contadora

## **MAERSK DEL ECUADOR C. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Maersk del Ecuador C. A. opera en el Ecuador como subsidiaria de Maersk South America Ltd. La Compañía actúa como una agencia naviera y representante de Maersk Line. En junio del 2006 de acuerdo con requerimientos legales locales, Maersk South America Ltd. cedió y transfirió a favor de Operadora del Pacífico S. A. la participación de una acción del capital social de Maersk del Ecuador C. A.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos** – Representan principalmente comisiones de exportación e importación, las cuales se registran en base a liquidaciones mensuales.

**Caja y bancos** – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres y equipo de oficina; 5 años para adecuaciones y mejoras, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

**Provisión para Jubilación Patronal.**- Es registrada con cargo a los resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

### 3. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja General	3,535	2,955
Cuentas corrientes locales	440,057	380,902
Cuentas corrientes del exterior	<u>27,906</u>	<u>652</u>
Total	<u>471,498</u>	<u>384,509</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas corrientes locales representan depósitos a la vista, los cuales no generan intereses.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Partes relacionadas, nota 10	2,841,706	593,658
Impuestos Anticipados	47,734	39,031
Anticipos proveedores		2,216
Depósitos en garantía	19,500	16,500
Préstamos sobre utilidades	4,398	21,513
Otros	<u>102,519</u>	<u>48,468</u>
Total	<u>3,015,857</u>	<u>721,386</u>

### 5. ACTIVO FIJO, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	244,308	249,037
Muebles de oficina	6,216	6,216
Equipos de Computación	120,900	117,304
Equipos de Oficina	40,409	40,409
Adecuaciones	101,720	101,720
Depreciación	<u>(405,193)</u>	<u>(366,208)</u>
Total	<u>108,362</u>	<u>148,478</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	148,478	334,950
Adquisiciones	40,093	
Ventas y/o bajas	(41,225)	(241,986)
Depreciación por venta	41,225	154,261
Depreciación del período	<u>(80,209)</u>	<u>(98,747)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>108,362</u>	<u>148,478</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente compra de vehículos por US\$36,497, realizadas en abril del 2009.

La Compañía realizó ventas de vehículos totalmente depreciados (en el año 2009) por US\$9,990 y por US\$78,870 (en el año 2008) generando utilidad de US\$9,937.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene activos totalmente depreciados por US\$138,894

## 6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, proveedores representa principalmente facturas comerciales por servicios de almacenaje, transferencia y manipulación de contenedores, con un vencimiento hasta 30 días y no devengan intereses.

## 7. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
AP Moller – Maersk A/S	574,278	141,350
Beneficios sociales	86,462	106,275
Impuestos	104,040	91,617
Provisiones de gastos	52,119	19,136
Participación a trabajadores	2,358	4,090
Otros	<u>41,083</u>	<u>721</u>
Total	<u>860,340</u>	<u>363,189</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, AP Moller – Maersk A/S, representa valores recibidos de clientes de la línea, los cuales fueron transferidos a dicha compañía en enero del 2010 y 2009 respectivamente.

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	(en U.S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación a trabajadores	<u>13,362</u>	<u>23,175</u>
25% de impuesto a la renta	3,341	5,793
Ingresos exentos	26	
Efecto de gastos no deducibles:		
Excesos en gastos de gestión		316
Costos y gastos no sustentados con comprobantes válidos	208	2,728
Exceso en provisión para jubilación patronal	1,343	767
Exceso en provisión de bono	6,250	
Otros	<u>1,141</u>	<u>1,344</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>12,309</u>	<u>10,948</u>

Las declaraciones de retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía, las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias las correspondientes a los años 2006 al 2009, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

## 9. PATRIMONIO

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el capital social está constituido por 109,000 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio, Reserva por Valuación de Acciones y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	2,825,786	512,450
Operadora del Pacífico S.A.	4,893	
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	313	
Damco S.A.	<u>10,714</u>	<u>81,208</u>
Total	<u>2,841,706</u>	<u>593,658</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	1,074,238	
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	244,493	27,855
Damco S.A.	2,235	
Operadora del Pacífico S.A.	<u>805,362</u>	<u>121,987</u>
Total	<u>2,126,328</u>	<u>149,842</u>
<u>Otros Pasivos:</u>		
AP Moller – Maersk A/S	574,278	141,350

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar y pagar compañía relacionadas representan principalmente transacciones por concepto del servicio de administración de efectivo (Cash pool), por US\$2.6 millones y US\$1 millón respectivamente, las mismas que no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 días. El servicio de administración de efectivo (cash pool) fue implementado por la Compañía en Mayo del 2009, nota 11.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	2,243,293	2,438,943
Otros	<u>78,756</u>	<u>100,777</u>
Total	<u>2,322,049</u>	<u>2,539,720</u>
<u>Gastos:</u>		
Damco S.A.	4,508	1,673
Operadora del Pacífico S.A.	<u>3,916</u>	<u>3,964</u>
Total	<u>8,424</u>	<u>5,637</u>

## **11. COMPROMISOS**

En el año 2006, la compañía suscribió un contrato como agencia naviera de A.P.Moller – Maersk A/S, en el cual establece el cálculo por el cual se cancelará el valor de las comisiones a la compañía; esto es, en función a los ingresos de la línea menos sus costos estimados. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Maersk del Ecuador C. A. registra ingresos por comisiones por US\$2.2 millones y US\$2.4 millones respectivamente.

En Mayo del 2009, Citibank N.A. Sucursal Ecuador, Citibank N.A., Maersk del Ecuador C.A., y sus compañías relacionadas: Damco S.A., Pacific Container Transport S.A. PCT y Operadora del Pacífico S.A. OPACIF, suscribieron un contrato de servicio de “Cash pool”. El cual consiste en transferir periódicamente los fondos disponibles de las cuentas corrientes de las compañías relacionadas denominadas “subcuentas” a las cuentas corrientes de Maersk del Ecuador C.A. denominadas “concentradora”, de donde se atenderán los desembolsos a proveedores del grupo.

## **12. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 22 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---