

Exp: 69314

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

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 2010 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 por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 2010, los resultados 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.

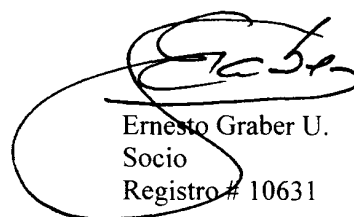
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Maersk del Ecuador C.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Guayaquil, Enero 31, 2011

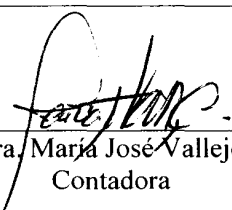

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	461,949	471,498
Cuentas por cobrar	4, 12	<u>1,798,426</u>	<u>3,015,857</u>
Total activos corrientes		<u>2,260,375</u>	<u>3,487,355</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
		<u>164</u>	<u>167</u>
PROPIEDADES			
	5	<u>56,735</u>	<u>108,362</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2,317,274</u>	<u>3,595,884</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	14	148,085	240,901
Proveedores	6	59,121	88,219
Cuentas por pagar:			
Relacionadas locales	12	561,416	1,052,090
A.P. Moller – Maersk A/S	12	250,978	1,074,238
Otros pasivos	7	<u>980,968</u>	<u>860,340</u>
Total pasivo corriente		<u>2,000,568</u>	<u>3,315,788</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN			
	10	<u>120,684</u>	<u>70,719</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital Social		43,600	43,600
Reserva de capital		113,881	113,881
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>16,741</u>	<u>30,096</u>
Total Patrimonio de los accionistas		<u>196,022</u>	<u>209,377</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,317,274</u>	<u>3,595,884</u>
Ver notas a los estados financieros			



Sr. Luis Eduardo Pérez
Gerente General



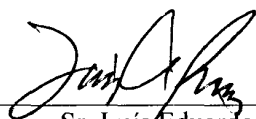
Sra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

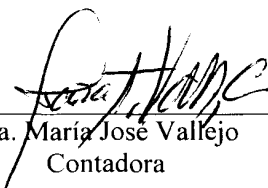
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS	12, 13	<u>2,291,165</u>	<u>2,407,949</u>
GASTOS:			
Administración		2,208,930	2,338,625
Ventas		<u>57,352</u>	<u>43,804</u>
Total		<u>2,266,282</u>	<u>2,382,429</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONES		24,883	25,520
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>5,070</u>	<u>(9,800)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>29,953</u>	<u>15,720</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES		4,493	2,358
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>38,815</u>	<u>12,309</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(13,355)</u>	<u>1,053</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Eduardo Pérez
Gerente General



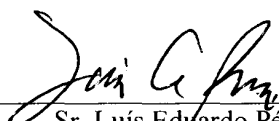
Sra. María José Vallejo
Contadora

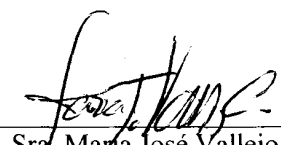
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	43,600	113,881	21,800	28,918	208,199
Dividendos				125	125
Utilidad neta				<u>1,053</u>	<u>1,053</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	43,600	113,881	21,800	30,096	209,377
Pérdida neta				<u>(13,355)</u>	<u>(13,355)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>16,741</u>	<u>196,022</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Luís 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 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,930,770	2,833,765
Pagado a proveedores y empleados	(3,637,129)	(1,058,634)
Administración de efectivo de compañías relacionadas:		
Pagado a compañías relacionadas	2,152,370	(2,674,280)
Recibido de compañías relacionadas	(437,086)	1,048,711
Dividendo recibidos	4	
Participación a trabajadores	(2,358)	(4,090)
Impuesto a la renta	(9,223)	(8,590)
Otros ingresos, neto	<u>(3,763)</u>	<u>(19,790)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(6,415)</u>	<u>117,092</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos,	(14,587)	(40,093)
Ganancia en venta de propiedades	<u>11,453</u>	<u>9,990</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,134)</u>	<u>(30,103)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Aumento (Disminución) neto durante el año	(9,549)	86,989
Efectivo al inicio del año	<u>471,498</u>	<u>384,509</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>461,949</u>	<u>471,498</u>

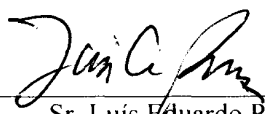
(Continúa)

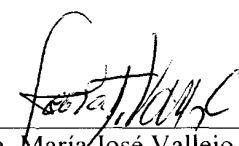
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) utilidad neta	<u>(13,355)</u>	<u>1,053</u>
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	63,592	80,209
Jubilación patronal	49,965	8,241
Ganancia en venta de propiedades	<u>(8,833)</u>	<u>(9,990)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	1,804,089	(2,285,643)
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	<u>(1,939,577)</u>	<u>2,333,656</u>
Participación de trabajadores	2,135	(1,732)
Impuesto a la renta	<u>35,569</u>	<u>(8,702)</u>
Total ajustes	<u>6,940</u>	<u>116,039</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(6,415)</u>	<u>117,092</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 2010

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 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 llegar a 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 Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo 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.- Se lleva a resultados, 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

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja General	3,580	3,535
Cuentas corrientes locales	450,095	440,057
Cuentas corrientes del exterior	<u>8,274</u>	<u>27,906</u>
Total	<u>461,949</u>	<u>471,498</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, cuentas corrientes locales representan depósitos a la vista, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Partes relacionadas, nota 10	1,766,253	2,841,706
Impuestos Anticipados	12,165	47,734
Depósitos en garantía	12,161	19,500
Préstamos a empleados	2,258	4,398
Otros	<u>5,589</u>	<u>102,519</u>
Total	<u>1,798,426</u>	<u>3,015,857</u>

5. PROPIEDADES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	228,134	244,308
Equipos de Computación	120,900	120,900
Equipos de Oficina	45,534	46,625
Adecuaciones	101,720	101,720
Depreciación	<u>(439,553)</u>	<u>(405,193)</u>
Total	<u>56,735</u>	<u>108,362</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	108,362	148,478
Adquisiciones	14,587	40,093
Ventas y/o bajas	(31,854)	(41,225)
Depreciación por venta	29,232	41,225
Depreciación del período	<u>(63,592)</u>	<u>(80,209)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>56,735</u>	<u>108,362</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente compra de vehículo por US\$14,587, realizadas en junio del 2010.

La Compañía realizó ventas de vehículos totalmente depreciados (en el año 2010) por US\$30,762 y por US\$41,225 (en el año 2009), generando utilidad de US\$11,453 y US\$9,990, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene activos totalmente depreciados por US\$221,217.

6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
AP Moller – Maersk A/S		574,278
Beneficios sociales	92,151	86,462
Impuestos	98,063	104,040
Provisiones de gastos	33,519	52,119
Participación a trabajadores	4,493	2,358
Empleados	60,800	
Partidas en tránsito IHB	673,064	
Otros	<u>18,878</u>	<u>41,083</u>
Total	<u>980,968</u>	<u>860,340</u>

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

Al 31 de diciembre del 2010, la cuenta por pagar empleados representa la liquidación de un personal expatriado.

Al 31 de diciembre del 2010, las partidas en tránsito IHB, representan principalmente aquellos valores efectuados por desembolso y que aun no se han realizado hasta la fecha de cierre.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación a trabajadores	25,460	13,362
25% de impuesto a la renta	6,365	3,341
Ingresos exentos	270	26
Efecto de gastos no deducibles:		
Crédito tributario no recuperable	6,582	
Costos y gastos no sustentados con comprobantes válidos	15,706	208
Exceso en provisión para jubilación patronal	8,854	1,343
Exceso en provisión de bono		6,250
Otros	1,038	1,141
Impuesto a la renta cargado a resultados	38,815	12,309

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 41 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	70,719	62,578
Provisión del año	<u>49,965</u>	<u>8,241</u>
Saldos al fin del año	<u>120,684</u>	<u>70,719</u>

11. PATRIMONIO

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	1,520,462	2,825,786
Maersk del Ecuador C.A.	190,178	4,893
Operadora del Pacífico S.A.	270	4,893
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	29,699	313
Damco S.A.	<u>25,644</u>	<u>10,714</u>
Total	<u>1,766,253</u>	<u>2,841,706</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	250,978	1,074,238
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	157,022	244,493
Damco S.A.	7,958	2,235
Operadora del Pacífico S.A.	<u>396,436</u>	<u>805,362</u>
Total	<u>812,394</u>	<u>2,126,328</u>
<u>Otros Pasivos:</u>		
AP Moller – Maersk A/S		574,278

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar y pagar compañía relacionadas representan principalmente transacciones por concepto del servicio de administración de efectivo (Cash pool), por US\$2.1 millones y US\$437 mil 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 13.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	1,976,892	2,243,293
Otros	<u>122,798</u>	<u>78,756</u>
Total	<u>2,099,690</u>	<u>2,322,049</u>
<u>Gastos:</u>		
Damco S.A.		4,508
Operadora del Pacífico S.A.	<u>7,992</u>	<u>3,916</u>
Total	<u>7,992</u>	<u>8,424</u>

13. 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 2010 y 2009, Maersk del Ecuador C. A. registra ingresos por comisiones por US\$1.9 millones y US\$2.2 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.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y el 31 de enero del 2011, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
