

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

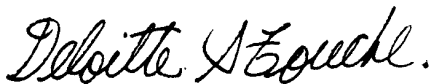
**A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Maersk del Ecuador C. A.:**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Maersk del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

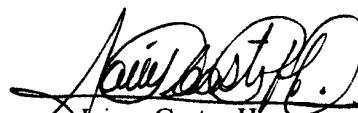
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maersk del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 Contabilidad. 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 conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Febrero 1, 2002



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U. S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	4	1,143,496	723,410
Inversiones temporales		52,000	
Cuentas por cobrar	5	308,002	221,881
Otros activos corrientes		<u>3,802</u>	<u>14,327</u>
Total activos corrientes		<u>1,507,300</u>	<u>959,618</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	244,656	254,671
OTROS ACTIVOS	7	<u>122,834</u>	<u>106,257</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,874,790</u>	<u>1,320,546</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar y gastos acumulados	8	823,789	771,217
OTROS PASIVOS		<u>10,927</u>	<u>3,873</u>
TOTAL PASIVOS		<u>834,716</u>	<u>775,090</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital		43,600	43,600
Reserva de capital		113,715	113,715
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>860,959</u>	<u>366,341</u>
Total		<u>1,040,074</u>	<u>545,456</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,874,790</u>	<u>1,320,546</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTAS	2001 (U. S. dólares)	2000
INGRESOS:	12		
Comisiones de exportación		1,431,694	1,187,934
Comisiones de importación		437,300	288,193
Otros		<u>388,790</u>	<u>216,416</u>
Total		<u>2,257,784</u>	<u>1,692,543</u>
GASTOS:			
Administración	11, 12	1,551,743	1,148,919
Depreciación		99,701	80,400
Ventas		<u>95,335</u>	<u>67,371</u>
Total		<u>1,746,779</u>	<u>1,296,690</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		511,005	395,853
DIVIDENDOS GANADOS	12	500,000	
OTROS INGRESOS, NETO		<u>28,056</u>	<u>188,874</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,039,061	584,727
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(155,859)	(90,591)
IMPUESTO A LA RENTA	9	(138,584)	(127,859)
UTILIDAD NETA		<u>744,618</u>	<u>366,277</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por revalorización (U. S. dólares)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2000	43,600		8,482	37,276		250,758
Dividendos pagados, nota 12						(424,760)
Apropiación			13,318			(13,318)
Efectos por aplicación de NEC 17				143,568	(67,129)	187,384
Transferencia		113,715		(180,844)	67,129	
Utilidad neta						<u>366,277</u>
DICIEMBRE 31, 2000	43,600	113,715	21,800			366,341
Dividendos pagados, nota 12						(250,000)
Utilidad neta						<u>744,618</u>
DICIEMBRE 31, 2001	<u>43,600</u>	<u>113,715</u>	<u>21,800</u>			<u>860,959</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001 (U. S. dólares)	2000
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,249,073	1,694,748
Pagado a proveedores y empleados	(1,730,330)	(1,152,491)
Dividendos ganados	500,000	
Intereses ganados	16,075	36,750
Diferencia en cambio		66,433
Participación de trabajadores	(90,591)	(39,993)
Impuesto a la renta	(127,859)	(44,519)
Otros ingresos, neto	<u>11,981</u>	<u>103,880</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>828,349</u>	<u>664,808</u>
FLUJOS DE CAJA (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Aumento) de activos fijos	(89,686)	25,562
Otros	<u>(16,577)</u>	<u>(5,266)</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(106,263)</u>	<u>20,296</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(250,000)	(329,000)
Inversiones temporales	<u>(52,000)</u>	<u>—</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(302,000)</u>	<u>(329,000)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	420,086	356,104
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	723,410	369,602
EFECTO DE VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO	<u>—</u>	<u>(2,296)</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,143,496</u>	<u>723,410</u>

(CONTINUA)

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)**

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>744,618</u>	<u>366,277</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	99,701	80,284
Jubilación patronal	7,055	1,428
Resultado por exposición a la inflación		18,190
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(86,121)	18,348
Otros activos	10,525	(13,252)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(23,422)	59,595
Participación de trabajadores	65,268	50,598
Impuesto a la renta	<u>10,725</u>	<u>83,340</u>
Total ajustes	<u>83,731</u>	<u>298,531</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>828,349</u>	<u>664,808</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

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 de Maersk Line.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

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

Ingresos – Representan comisiones de exportación e importación, las cuales se registran mensualmente.

Caja y equivalentes de efectivo – Para propósitos de presentación del estado de flujos de caja, caja y equivalentes incluye efectivo e inversiones temporales con vencimientos de tres meses o menos.

Inversiones temporales – Representan inversiones a corto plazo con vencimiento a 360 días.

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 para muebles y enseres, equipo de oficina y 5 para chasis, vehículos y equipos de computación.

Provisión para jubilación patronal - El Código del Trabajo vigente en Ecuador establece la jubilación patronal para los empleados que cumplan 25 años de antigüedad en una empresa, la Compañía ha constituido provisiones para cubrir esta obligación, en base a estudios actuariales efectuados por una compañía independiente.

Participación de empleados e impuesto a la Renta – Están provisionadas con cargo a resultados a las tasa del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta, después de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 9.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente US\$410,000 en un fondo de inversión de libre disponibilidad en un banco del exterior, que genera intereses del 3.9% anual; y saldos de cuenta corriente en bancos del exterior por US\$610,826 las cuales no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2000, incluye principalmente inversión por US\$400,000 en un banco del exterior, con vencimiento de 8 días, y tasa de interés anual del 5.38%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... December 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	151,009	149,651
Clientes	13,223	
Empleados	24,362	23,745
Impuestos	64,303	15,824
Comisión demoraje	23,821	15,073
Otras	35,284	21,588
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(4,000)</u>	<u>(4,000)</u>
Total	<u>308,002</u>	<u>221,881</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento de los activos fijos fue como sigue:

	... Diciembre 31. ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	254,671	166,479
Adquisiciones	89,686	3,776
Reexpresión neta – Nec 17		194,038
Ventas		(29,190)
Depreciación	(99,701)	(80,432)
Saldo neto al fin de año	<u>244,656</u>	<u>254,671</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluye inversiones por US\$89,505 y US\$89,305 respectivamente en subsidiarias Bridge Intermodal Ecuador S. A., Pacific Container Transport Ecuador S. A. y Maersk Logistics Ecuador S. A. de acuerdo con el siguiente detalle:

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional (en miles de U. S. dólares)	Valor en libros
Bridge Intermodal Ecuador S. A.	100	1,091	86
Pacific Container Transport S. A.	100	328	2
Maersk Logistics Ecuador S. A.	100	<u>3</u>	<u>1</u>
Total		<u>1,422</u>	<u>89</u>

Durante el año 2001, la Compañía recibió de su subsidiaria Bridge Intermodal Ecuador S. A., dividendos en efectivo por US\$500,000.

8. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31. ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	77,827	291,625
Proveedores	347,139	139,483
Participación de trabajadores	155,859	90,591
Impuesto a la renta, nota 9	138,584	127,859
Retenciones	84,506	55,528
Otros	<u>19,874</u>	<u>66,131</u>
Total	<u>823,789</u>	<u>771,217</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, compañías relacionadas incluye saldos a favor de A. P. Moller y Pacific Container Transport Ecuador S. A., principalmente por honorarios de conexión y desarrollo de sistemas y servicios de transporte de contenedores, sobre los cuales no se han establecido plazos de pago y/o tasas de interés.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación de trabajadores	<u>883,202</u>	<u>494,136</u>
25% de impuesto a la renta	220,800	123,534
Efecto de ingresos exentos:		
Dividendos ganados	(125,000)	
Efecto de gastos no deducibles:		
Cuotas de afiliación		2,500
Provisión para cuentas incobrables		1,000
Provisión para jubilación patronal	1,764	
Costos relacionados con rentas exentas	6,250	
15% atribuible a ingresos exentos	18,750	
Otros	<u>16,020</u>	<u>825</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>138,584</u>	<u>127,859</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital – Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, representa capital asignado, propiedad de Maersk South America Ltd.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio 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.

11. GASTOS DE ADMINISTRACION

	... Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Salarios y relacionados	347,744	237,541
Procesamiento electrónico de datos	373,939	298,163
Impuesto a la circulación de capitales		100,185
Comisión por administración	230,000	100,000
Arriendos y relacionados	150,916	90,505
Comunicaciones	98,448	75,753
Capacitación	58,678	56,163
Materiales de oficina	83,581	47,551
Mantenimiento chasis	77,413	37,556
Viajes	37,170	33,412
Mantenimiento de vehículos	33,827	26,190
Otros	<u>60,027</u>	<u>45,900</u>
Total	<u>1,551,743</u>	<u>1,148,919</u>

Procesamiento electrónico de datos representa valores pagados a A. P. Moller por conexión internacional y desarrollo de sistemas.

Comisión por administración representa valores pagados a Maersk South America Ltd. por procesos regionales y entrenamiento recibidos durante los años 2001 y 2000.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Bridge Intermodal Ecuador S. A.	86,797	138,003
A.P. Moller	46,951	11,648
Maersk Logistics Ecuador S. A.	17,261	
CUENTAS POR PAGAR:		
A.P. Moller		159,000
Pacific Container Transport S. A.	77,827	104,694
Otras		27,931

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
OTROS ACTIVOS:		
Inversión en Bridge Intermodal Ecuador S. A.	86,204	86,204
Inversión en Pacific Container Transport S. A.	2,389	2,189
Maersk Logisitcs Ecuador S. A.	912	912
INGRESOS:		
Comisiones - Maersk Line	1,868,994	1,476,127
Otros		113,758
GASTOS:		
Procesamiento electrónico de datos - A. P. Moller	261,028	254,001
Comisión por administración - Maersk South America	230,000	100,000
DIVIDENDOS GANADOS:		
Bridge Intermodal Ecuador S. A.	500,000	
DIVIDENDOS PAGADOS:		
Maersk South America Ltd.	250,000	424,760

* * * * *