

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. 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 2002 y 2001 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 Administración 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 Administración, 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 2002 y 2001, 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 21, 2003


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Fondos Líquidos		291,312	1,143,496
Inversiones temporales		52,000	52,000
Inversiones en Relacionada	4,12	301,125	
Cuentas por cobrar:			
Relacionadas, locales	12	108,220	104,058
A.P. Moller	12	330,604	46,951
Comerciales		12,150	9,223
Otros deudores	5	110,435	147,772
Otros activos corrientes		<u>36,637</u>	<u>37,129</u>
Total activos corrientes		<u>1,242,483</u>	<u>1,540,629</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	<u>171,158</u>	<u>244,656</u>
OTROS ACTIVOS	7		89,505
TOTAL ACTIVOS		<u>1,413,641</u>	<u>1,874,790</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U.S dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar, relacionadas locales	12	60,566	77,827
Proveedores	12	216,299	199,234
Otros pasivos a corto plazo	8	283,209	323,638
Impuesto a la Renta		80,214	138,584
Otros impuestos		<u>41,443</u>	<u>84,506</u>
Total Pasivos corrientes		<u>681,731</u>	<u>823,789</u>
Provisión jubilación patronal		<u>14,139</u>	<u>10,927</u>
TOTAL PASIVOS		<u>695,870</u>	<u>834,716</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		43,600	43,600
Reserva de capital		113,715	113,715
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>538,656</u>	<u>860,959</u>
Total		<u>717,771</u>	<u>1,040,074</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,413,641</u>	<u>1,874,790</u>

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	NOTAS	2002 (U.S dólares)	2001
INGRESOS	12	<u>2,425,735</u>	<u>2,257,784</u>
GASTOS:			
Administración	11, 12	1,658,770	1,651,445
Ventas		<u>81,465</u>	<u>95,335</u>
Total		<u>1,740,235</u>	<u>1,746,780</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		685,500	511,004
DIVIDENDOS GANADOS	12		500,000
OTROS INGRESOS, NETO		<u>5,748</u>	<u>28,057</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		691,248	1,039,061
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(103,687)	(155,859)
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>(149,864)</u>	<u>(138,584)</u>
UTILIDAD NETA		<u>437,697</u>	<u>744,618</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 2002 Y 2001**

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	43,600	113,715	21,800	366,341
Dividendos				(250,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>744,618</u>
DICIEMBRE 31, 2001	43,600	113,715	21,800	860,959
Dividendos, nota 12				(760,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>437,697</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>43,600</u>	<u>113,715</u>	<u>21,800</u>	<u>538,656</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 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U.S dólares)	
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,138,018	2,249,073
Pagado a proveedores y empleados	(1,676,860)	(1,665,062)
Dividendos ganados		500,000
Intereses ganados		16,075
Participación de trabajadores	(103,687)	(155,859)
Impuesto a la renta	(208,234)	(127,859)
Otros ingresos, neto	<u>5,748</u>	<u>11,981</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>154,985</u>	<u>828,349</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución de activos fijos	(35,549)	(89,686)
Venta de inversiones	89,505	
Otros		<u>(16,577)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>53,956</u>	<u>(106,263)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(760,000)	(250,000)
Inversiones en Relacionada	(301,125)	
Inversiones temporales		<u>(52,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,061,125)</u>	<u>(302,000)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(852,184)	420,086
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	<u>1,143,496</u>	<u>723,410</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>291,312</u>	<u>1,143,496</u>

(CONTINUA)

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)**

	2002	2001
	(U.S dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>437,697</u>	<u>744,618</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	107,999	99,701
Jubilación patronal	3,212	7,055
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(253,307)	(86,121)
Pérdida en venta de activos fijos	1,048	
Otros activos	492	10,525
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(31,614)	(23,422)
Participación de trabajadores	(52,172)	65,268
Impuesto a la renta	<u>(58,370)</u>	<u>10,725</u>
Total ajustes	<u>(282,712)</u>	<u>83,731</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>154,985</u>	<u>828,349</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 2002 Y 2001

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 2002. 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.

Valuación de activos fijos - Al costo de adquisición ajustado. 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 5 años para muebles y enseres, equipo de oficina, chasis y vehículos y 3 años 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.

Participación de empleados e impuesto a la Renta – Se provisionan 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.

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
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. INVERSIONES EN RELACIONADA

Desde Agosto del 2002, la Compañía invierte fondos con Maersk Sudamérica Ltd. (Sao Pablo, Brasil) sobre una base a corto plazo y a una tasa de interés del 1.5% por ciento anual.

5. OTROS DEUDORES

	2002 (U.S dólares)	2001
Comisión demoraje	34,463	23,821
Préstamos sobre utilidades	21,114	19,810
Fletes cargos locales	16,032	
Reclamos	13,000	
Impuestos		64,303
Otras	<u>25,826</u>	<u>39,838</u>
Total	<u>110,435</u>	<u>147,772</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento de los activos fijos fue como sigue:

	2002 (U.S dólares)	2001
Saldo neto al comienzo del año	244,656	254,671
Adquisiciones	38,351	89,686
Ventas	(3,812)	
Depreciación	<u>(108,037)</u>	<u>(99,701)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>171,158</u>	<u>244,656</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente inversiones en subsidiarias Bridge Intermodal Ecuador S. A. y Pacific Container Transport Ecuador S. A. por US\$89,305. Maersk del Ecuador C. A. es la propietaria del 100% de estas acciones. En Julio del 2002, la Compañía vendió a Maersk South America Ltd. las acciones de Bridge Intermodal, Pacific Container Transport y Maersk Logistics.

8. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO

	2002 (U.S dólares)	2001
Terceros	130,476	42,725
Participación de trabajadores	103,687	155,859
Provisiones gastos	28,540	105,128
Otros	<u>20,506</u>	<u>19,926</u>
Total	<u>283,209</u>	<u>323,638</u>

9. 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 2002 y 2001, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	2002 (U.S dólares)	2001
Utilidad gravable, neta de participación	<u>587,561</u>	<u>883,202</u>
25% de impuesto a la renta	146,890	220,801
Efecto de ingresos exentos		(125,000)
Efecto de gastos no deducibles:		
Provisión para cuentas incobrables	96	
Provisión para jubilación patronal	803	1,763
Costos relacionados con rentas exentas		6,250
15% atribuible a ingresos exentos		18,750
Equipos de computación registrados en gastos	3,177	
Otros	<u>(1,102)</u>	<u>16,020</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>149,864</u>	<u>138,584</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 las correspondientes a los años 1999 al 2002, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2002 representa capital asignado, propiedad de Maersk South America.

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

	2002 (U.S dólares)	2001
Salarios	357,824	278,792
Procesamiento electrónico de datos (nota, 12)	288,762	373,939
Comisión por administración (nota, 12)	185,000	230,000
Arriendos	175,924	150,127
Comunicaciones	146,596	96,241
Depreciación	107,999	99,701
Capacitación	71,015	58,678
Otros beneficios sociales	69,210	50,059
Gastos de Oficina	64,530	90,083
Costo de Chasis	46,266	77,413
Gastos de viajes	45,315	37,170
Gastos legales-auditorias	37,765	34,870
Transporte	29,679	33,828
Otros	<u>32,885</u>	<u>40,544</u>
Total	<u>1,658,770</u>	<u>1,651,445</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 2002 y 2001.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	2002 (U.S dólares)	2001
Inversiones en Maersk South America	301,125	
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller	330,604	46,951
Bridge Intermodal Ecuador S. A.	35,328	86,797
Maersk Logistics Ecuador S. A.	72,892	17,261
CUENTAS POR PAGAR:		
Procesamiento electrónico de datos - A.P. Moller	12,769	159,000
Pacific Container Transport S.A.	60,566	77,827
INGRESOS:		
Comisiones – A.P. Moller	1,914,242	1,940,878
Otros ingresos	65,372	63,378
GASTOS:		
Procesamiento electrónico de datos - A.P.Moller	226,341	182,111
Comisión por administración - Maersk South America	185,000	230,000
DIVIDENDOS GANADOS:		
Bridge Intermodal Ecuador S. A.		500,000
DIVIDENDOS PAGADOS:		
Maersk South America Ltd	760,000	250,000

* * * * *