

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista 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 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 2004 y 2003, 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
Enero 21, 2005



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Fondos disponibles		584,198	348,601
Inversiones	4, 10	752,539	758,096
Cuentas por cobrar:			
Relacionadas, locales	10	68,632	165,456
A.P. Moller – Maersk A/S	10	319,076	137,824
Comerciales		17,158	9,927
Otros deudores	5	<u>114,842</u>	<u>178,425</u>
Total activos corrientes		<u>1,856,445</u>	<u>1,598,329</u>
 ACTIVOS FIJOS, NETO	 6	 <u>176,919</u>	 <u>179,955</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u>2,033,364</u>	 <u>1,778,284</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores		164,415	109,941
Cuentas por pagar, relacionadas locales	10	193,029	234,270
Impuesto a la renta	8	182,091	101,070
Otros pasivos	7	<u>434,483</u>	<u>366,037</u>
Total pasivos corrientes		<u>974,018</u>	<u>811,318</u>
 Provisión jubilación patronal		 <u>27,543</u>	 <u>27,543</u>
 TOTAL PASIVOS		 <u>1,001,561</u>	 <u>838,861</u>
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	 9		
Capital		43,600	43,600
Reserva de capital		113,715	113,715
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>852,688</u>	<u>760,308</u>
Total		<u>1,031,803</u>	<u>939,423</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		 <u>2,033,364</u>	 <u>1,778,284</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS	10	<u>2,925,041</u>	<u>2,551,415</u>
GASTOS:			
Administración	10	1,498,076	1,616,968
Ventas		<u>134,554</u>	<u>123,376</u>
Total		<u>1,632,630</u>	<u>1,740,344</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,292,411</u>	<u>811,071</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>16,549</u>	<u>9,996</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,308,960</u>	<u>821,067</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		196,344	123,160
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>270,236</u>	<u>176,255</u>
UTILIDAD NETA		<u>842,380</u>	<u>521,652</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2003	43,600	113,715	21,800	538,656	717,771
Dividendos, nota 10				(300,000)	(300,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>521,652</u>	<u>521,652</u>
Diciembre 31, 2003	43,600	113,715	21,800	760,308	939,423
Dividendos, nota 10				(750,000)	(750,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>842,380</u>	<u>842,380</u>
Diciembre 31, 2004	<u>43,600</u>	<u>113,715</u>	<u>21,800</u>	<u>852,688</u>	<u>1,031,803</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,917,810	2,553,638
Pagado a proveedores y empleados	(1,572,935)	(1,436,756)
Participación de trabajadores	(123,160)	(103,687)
Impuesto a la renta	(189,214)	(155,399)
Otros ingresos, neto	<u>16,550</u>	<u>4,454</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,049,051</u>	<u>862,250</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(69,011)</u>	<u>(99,989)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(750,000)	(300,000)
CAJA Y EQUIVALENTES		
Aumento neto durante el año	230,040	462,261
Efectivo al principio del año	<u>1,106,697</u>	<u>644,436</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,336,737</u>	<u>1,106,697</u>

(Continúa)

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>842,380</u>	<u>521,652</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Depreciación	72,044	96,732
Jubilación patronal		13,404
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(28,076)	106,414
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	8,496	83,719
Participación de trabajadores	73,184	19,473
Impuesto a la renta	<u>81,022</u>	<u>20,856</u>
Total ajustes	<u>206,671</u>	<u>340,598</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,049,051</u>	<u>862,250</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 2004 Y 2003

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 Sealand.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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, las cuales 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 mensualmente.

Caja y sus Equivalentes – Para propósitos de preparación de los estados de flujos de caja Maersk del Ecuador C.A. considera como fondos disponibles al efectivo y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de hasta 3 meses.

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 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.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representa depósito a plazo en Maersk South America Ltd. a una tasa de interés del 1% por ciento anual, con vencimiento en enero 30 del 2005 y febrero 14 del 2004, respectivamente.

5. OTROS DEUDORES

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos sobre utilidades	39,068	32,323
Depósitos en garantía	30,267	29,267
Anticipos proveedores	29,834	20,466
Comisión demoraje	2,142	30,254
Fletes, cargos locales		22,518
Reclamos		13,000
Otros	<u>13,531</u>	<u>30,597</u>
Total	<u>114,842</u>	<u>178,425</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

	... Diciembre 31 ... <u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Chasis	298,927	298,927
Vehículos	241,284	189,796
Muebles de oficina	48,463	48,463
Equipos de Computación	86,334	86,334
Equipos de Oficina	47,086	47,086
Adecuaciones	7,194	7,194
Depreciación	<u>(552,368)</u>	<u>(497,845)</u>
Total	<u>176,919</u>	<u>179,955</u>

7. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ... <u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	196,344	123,160
Terceros	135,150	131,033
Impuesto al valor agregado	57,189	60,484
Provisiones de gastos	9,711	23,553
Otros	<u>36,089</u>	<u>27,807</u>
Total	<u>434,483</u>	<u>366,037</u>

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 2004 y 2003, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	... Diciembre 31 ... <u>2004</u>	<u>2003</u> (U.S. dólares)
Utilidad gravable, neta de participación	1,112,616	697,907
25% de impuesto a la renta	<u>278,154</u>	<u>174,477</u>
Efecto de gastos no deducibles		
Provisión para jubilación patronal		3,351
Equipos de computación registrados en gastos	(7,918)	(4,244)
Otros	<u> </u>	<u>2,671</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>270,236</u>	<u>176,255</u>
Tasa de impuesto efectiva	24.3%	25.3%

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 2001 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
INVERSIONES		
Maersk South America Ltd.	<u>752,539</u>	<u>758,096</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller – Maersk A/S	319,076	137,824
Operadora del Pacífico S.A.	<u>68,632</u>	<u>165,456</u>
Total	<u>387,708</u>	<u>303,280</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	188,939	227,898
Maersk Logistics Ecuador S.A.	<u>4,090</u>	<u>6,372</u>
Total	<u>193,029</u>	<u>234,270</u>
INGRESOS:		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	2,046,338	1,933,145
Otros	<u>256,822</u>	<u>88,476</u>
	<u>2,303,160</u>	<u>2,021,621</u>
GASTOS:		
EDP Cost - A.P.Moller- – Maersk A/S	<u>41,146</u>	<u>170,292</u>
DIVIDENDOS PAGADOS :		
Maersk South America Ltd	<u>750,000</u>	<u>300,000</u>

11. CONTINGENCIAS

En septiembre 26 del 2002, Maersk del Ecuador C.A.a nombre de A.P.Moller, fue notificado de una demanda hecha por la "Asociación de Estibadores Navales de Manta", en relación con una petición de la extensión de un contrato colectivo de trabajo firmado en 1991. En febrero 5 del 2004, se convocó a la compañía como demandado en las primeras audiencias de esta demanda.

Según la opinión de Apolo Vernaza y Asociados (abogados de Maersk), esta demanda está en su fase inicial y el riesgo de Maersk Sealand es de USS1.5 millones aproximadamente. En la opinión de la gerencia, la demanda no tiene un fundamento jurídico puesto que en la fecha de la firma del contrato (origen de la demanda), Maersk del Ecuador no operaba en Manta.

En abril 22 del 2004 la corte superior de arbitraje, en sentencia de segunda y definitiva instancia, reconoció la posición de Maersk del Ecuador C.A., rechazando la demanda presentada por la denominada "Asociación de Estibadores Navales de Manta".