

MAERSK DEL ECUADOR C.A.

Estados Financiero por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores de
Maersk del Ecuador C. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Maersk del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
2. 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.
3. 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 2005 y 2004, 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.
4. 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 20, 2006



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTE:			
Fondos disponibles		74,936	584,198
Inversiones	4,10	658,409	752,539
Cuentas por cobrar:			
Relacionadas, locales	10		68,632
A.P. Moller – Maersk A/S	10	221,519	319,076
Comerciales, neto		12,304	17,158
Otros deudores	5	<u>173,541</u>	<u>114,842</u>
Total activos corrientes		<u>1,140,709</u>	<u>1,856,445</u>
 ACTIVO FIJO, NETO	 6	 <u>204,180</u>	 <u>176,919</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u>1,344,889</u>	 <u>2,033,364</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores		102,111	164,415
Cuentas por pagar, relacionadas locales	10	101,159	193,029
Impuesto a la renta	8	81,926	182,091
Otros pasivos	7	<u>398,347</u>	<u>434,483</u>
Total pasivo corriente		<u>683,543</u>	<u>974,018</u>
 Provisión jubilación patronal		 <u>34,833</u>	 <u>27,543</u>
 TOTAL PASIVOS		 <u>718,376</u>	 <u>1,001,561</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>447,398</u>	<u>852,688</u>
Total		<u>626,513</u>	<u>1,031,803</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		 <u>1,344,889</u>	 <u>2,033,364</u>

Ver notas a los estados financieros

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS	10	<u>2,989,010</u>	<u>2,925,041</u>
GASTOS:			
Administración	10	2,109,951	1,498,076
Ventas		<u>129,458</u>	<u>134,554</u>
Total		<u>2,239,409</u>	<u>1,632,630</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		749,601	<u>1,292,411</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>38,824</u>	<u>16,549</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>788,425</u>	<u>1,308,960</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		126,824	196,344
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>216,891</u>	<u>270,236</u>
UTILIDAD NETA		<u>444,710</u>	<u>842,380</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 2005 Y 2004**

(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, 2004	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	43,600	113,715	21,800	852,688	1,031,803
Dividendos, nota 10				(850,000)	(850,000)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>444,710</u>	<u>444,710</u>
Diciembre 31, 2005	<u>43,600</u>	<u>113,715</u>	<u>21,800</u>	<u>447,398</u>	<u>626,513</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 2005 Y 2004****(Expresados en U.S. Dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,985,660	2,917,809
Pagado a proveedores y empleados	(2,167,927)	(1,572,935)
Participación de trabajadores	(196,344)	(123,160)
Impuesto a la renta	(317,056)	(189,214)
Otros ingresos, neto	<u>31,161</u>	<u>16,550</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>335,494</u>	<u>1,049,050</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(88,886)	(69,011)
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(850,000)	(750,000)
Inversiones temporales	<u>94,130</u>	<u>5,558</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(755,870)</u>	<u>(744,442)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Aumento (Disminución) neto durante el año	(509,262)	235,597
Efectivo al principio del año	<u>584,198</u>	<u>348,601</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>74,936</u>	<u>584,198</u>

(Continúa)

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>444,710</u>	<u>842,380</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Depreciación	71,032	72,044
Provisión para cuentas incobrables	1,746	
Jubilación patronal	7,290	
Ganancia en venta de propiedades	(9,405)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	110,596	(28,076)
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(120,790)	8,496
Participación de trabajadores	(69,520)	73,184
Impuesto a la renta	<u>(100,165)</u>	<u>81,022</u>
Total ajustes	<u>(109,217)</u>	<u>206,670</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>335,494</u>	<u>1,049,050</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 2005 Y 2004

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.

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, 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. 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, equipo de oficina, chasis; 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.

Participación de empleados e impuesto a la Renta – Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver notas 7 y 8)

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

2003	6
2004	2
2005	4

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan depósitos a plazo en Maersk South America Ltd. a una tasa de interés del 1% por ciento anual, con vencimiento en enero 25 del 2006 y en enero 30 del 2005, respectivamente.

5. OTROS DEUDORES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos sobre utilidades	11,202	39,068
Depósitos en garantía	32,580	30,267
Anticipos proveedores	98,870	29,834
Otros	<u>30,889</u>	<u>15,673</u>
Total	<u>173,541</u>	<u>114,842</u>

6. ACTIVO FIJO, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Chasis	298,927	298,927
Vehículos	295,424	241,284
Muebles de oficina	48,463	48,463
Equipos de Computación	91,774	86,334
Equipos de Oficina	51,974	47,086
Adecuaciones	7,194	7,194
Depreciación	<u>(589,576)</u>	<u>(552,368)</u>
Total	<u>204,180</u>	<u>176,919</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	176,919	179,955
Adquisiciones	106,554	70,597
Ventas y/o retiros	(6,883)	(1,589)
Depreciación	<u>(72,410)</u>	<u>(72,044)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>204,180</u>	<u>176,919</u>

Las adiciones durante el año 2005, corresponden principalmente a compra de vehículos netas de ventas por US\$96,225.

7. OTROS PASIVOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	126,824	196,344
Terceros	75,074	135,150
Impuestos	63,941	57,189
Provisiones de gastos	81,884	9,711
Otros	<u>50,624</u>	<u>36,089</u>
Total	<u>398,347</u>	<u>434,483</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 2005 y 2004, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad gravable, neta de participación	661,602
25% de impuesto a la renta	<u>165,400</u>
Efecto de gastos no deducibles:	
Excesos en gastos de viajes y estadía	18,614
Activos Fijos cargado al gasto	16,478
Provisión para jubilación patronal	644
Equipos de computación registrados en gastos	(3,737)
Otros	<u>19,492</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>216,891</u>
Tasa de impuesto efectiva	32.8%

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 2002 al 2005, 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
INVERSIONES		
Maersk South America Ltd.	<u>658,409</u>	<u>752,539</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller – Maersk A/S	221,519	319,076
Operadora del Pacífico S.A.		<u>68,632</u>
Total	<u>221,519</u>	<u>387,708</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	79,084	188,939
Operadora del Pacífico S.A.	17,556	
Maersk Logistics Ecuador S.A.	<u>4,519</u>	<u>4,090</u>
Total	<u>101,159</u>	<u>193,029</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	2,652,447	2,046,338
Otros	<u>86,012</u>	<u>256,822</u>
Total	<u>2,738,459</u>	<u>2,303,160</u>
GASTOS:		
EDP Cost - A.P.Moller- – Maersk A/S	<u>38,693</u>	<u>41,146</u>
DIVIDENDOS PAGADOS :		
Maersk South America Ltd	<u>850,000</u>	<u>750,000</u>

11. CONTINGENCIAS

La Compañía no ha concluido el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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".

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 20 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.