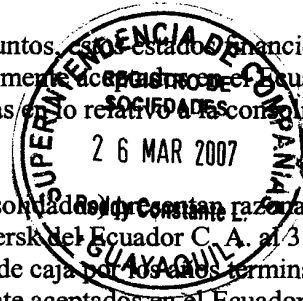


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Maersk del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
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. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías y no relativos a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) contienen razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maersk del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Directores de Maersk del Ecuador C. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



6. 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 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 19, 2007

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503



MAERSK DEL ECUADOR C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Fondos disponibles		233,989	74,936
Inversiones	4, 10	66,884	658,409
Cuentas por cobrar:			
Relacionadas, locales	10	25,856	
A.P. Moller – Maersk A/S	10	117,854	221,519
Comerciales, neto		187	12,304
Otros deudores	5	<u>165,026</u>	<u>173,541</u>
Total activo corriente		609,796	1,140,709
INVERSIONES PERMANENTES		167	
ACTIVO FIJO, NETO	6	371,564	204,180
		_____	_____
TOTAL ACTIVO		<u>981,527</u>	<u>1,344,889</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Freya Ruiz
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores		325,612	102,111
Cuentas por pagar, relacionadas locales	10	203,615	101,159
Impuesto a la renta			81,926
Otros pasivos	7	<u>235,301</u>	<u>398,347</u>
Total pasivo corriente		764,528	683,543
Provisión jubilación patronal		37,182	34,833
TOTAL PASIVOS		<u>801,710</u>	<u>718,376</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital	9	43,600	43,600
Reserva de capital		113,881	113,715
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>536</u>	<u>447,398</u>
Total		<u>179,817</u>	<u>626,513</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>981,527</u>	<u>1,344,889</u>



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Fátima Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS	10, 12	<u>2,815,745</u>	<u>2,989,010</u>
GASTOS:			
Administración	10	2,650,506	2,109,951
Ventas		<u>143,074</u>	<u>129,458</u>
Total		<u>2,793,580</u>	<u>2,239,409</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		22,165	749,601
OTROS INGRESOS, NETO		<u>32,542</u>	<u>38,824</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>54,707</u>	<u>788,425</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		8,206	126,824
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>45,965</u>	<u>216,891</u>
UTILIDAD NETA		<u>536</u>	<u>444,710</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Frella Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

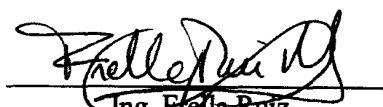
(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2005	43,600	113,715	21,800	852,688	1,031,803
Dividendos, nota 10				(850,000)	(850,000)
Utilidad neta	—	—	—	<u>444,710</u>	<u>444,710</u>
Diciembre 31, 2005	43,600	113,715	21,800	447,398	626,513
Dividendos, nota 10				(447,398)	(447,398)
Registro de Inversiones al VPP		166			166
Utilidad neta	—	—	—	<u>536</u>	<u>536</u>
Diciembre 31, 2006	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>536</u>	<u>179,817</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Floella Ruiz
Contadora General

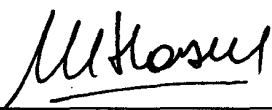
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

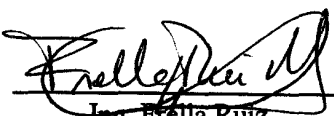
(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,895,881	2,985,660
Pagado a proveedores y empleados	(2,395,556)	(2,167,927)
Participación de trabajadores	(126,824)	(196,344)
Impuesto a la renta	(127,891)	(317,056)
Otros ingresos, neto	<u>42,332</u>	<u>31,161</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>287,942</u>	<u>335,494</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto de ventas	<u>(273,016)</u>	<u>(88,886)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	<u>(447,398)</u>	<u>(850,000)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Disminución neta durante el año	(432,472)	(603,392)
Efectivo al principio del año	<u>733,345</u>	<u>1,336,737</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>300,873</u>	<u>733,345</u>

(Continúa)



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Frella Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>536</u>	<u>444,710</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	105,632	71,032
Provisión para cuentas incobrables	2,659	1,746
Jubilación patronal	2,349	7,290
Ganancia en venta de propiedades	(579)	(9,405)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	96,349	110,596
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	281,540	(120,790)
Participación de trabajadores	(118,618)	(69,520)
Impuesto a la renta	<u>(81,926)</u>	<u>(100,165)</u>
Total ajustes	<u>287,407</u>	<u>(109,216)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>287,942</u>	<u>335,494</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Freya Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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. En junio del 2006 de acuerdo con requerimientos legales locales, Maersk South America Ltd cedió y transfirió a favor de Operadora del Pacífico S. A. la participación de una acción del capital social de Maersk del Ecuador C. A.

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. Estas 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 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.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más los cambios en el patrimonio de las Compañías en las que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, las cuales se registran como contrapartida en el patrimonio de los accionistas.

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 adecuaciones y mejoras, 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan depósitos a plazo en Maersk South America Ltd. a una tasa de interés del 4% y 1% por ciento anual, con vencimiento en enero 25 del 2007 y en enero 25 del 2006, respectivamente.

5. OTROS DEUDORES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Impuestos Anticipados	64,364	
Anticipos proveedores	45,373	98,870
Depósitos en garantía	24,820	32,580
Préstamos sobre utilidades	14,866	11,202
Otros	<u>15,603</u>	<u>30,889</u>
Total	<u>165,026</u>	<u>173,541</u>

6. ACTIVO FIJO, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Vehículos	409,448	295,424
Chasis	298,927	298,927
Muebles de oficina	48,087	48,463
Equipos de Computación	101,480	91,774
Equipos de Oficina	48,920	51,974
Adecuaciones	108,914	7,194
Depreciación	<u>(644,212)</u>	<u>(589,576)</u>
Total	<u>371,564</u>	<u>204,180</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	204,180	176,919
Adquisiciones	300,060	106,554
Ventas y/o bajas	(27,044)	(6,883)
Depreciación	(105,632)	(72,410)
Saldos neto al fin del año	<u>371,564</u>	<u>204,180</u>

Las adiciones durante el año 2006, corresponden principalmente a compra de vehículos por US\$114,024 (neto de bajas por US\$53,870) y adecuaciones en oficinas arrendadas por US\$101,720.

7. OTROS PASIVOS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... Diciembre 31 ... (U.S. dólares)	
Terceros	108,248	75,074
Impuestos	84,249	63,941
Provisiones de gastos	29,276	81,884
Participación de trabajadores	8,206	126,824
Otros	<u>5,322</u>	<u>50,624</u>
Total	<u>235,301</u>	<u>398,347</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 2006 y 2005, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	(U.S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación a trabajadores	<u>46,501</u>	<u>661,602</u>
25% de impuesto a la renta	11,625	165,400
Efecto de gastos no deducibles:		
Costos y gastos no sustentados con comprobantes válidos	16,090	
Excesos en gastos de viajes y estadía	<u>11,234</u>	<u>18,614</u>
PASAN:	<u>38,949</u>	<u>184,014</u>

(U.S. dólares)

VIENEN:	38,949	184,014
Excesos en gastos de gestión	8,845	
Provisión para jubilación patronal	896	644
Activos Fijos cargado al gasto		16,478
Equipos de computación registrados en gastos	(3,389)	(3,737)
Otros	<u>664</u>	<u>19,492</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>45,965</u>	<u>216,891</u>

Las declaraciones de retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía, las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas hasta el año 2002; y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias las correspondientes a los años 2003 al 2006, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones</u>		
Maersk South America Ltd.	<u>66,884</u>	<u>658,409</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	117,854	221,519
Maersk Logistics S.A.	<u>25,856</u>	
Total	<u>143,710</u>	<u>221,519</u>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	106,814	79,084
Operadora del Pacífico S.A.	96,801	17,556
Maersk Logistics Ecuador S.A.	<u>4,519</u>	<u>4,519</u>
Total	<u>203,615</u>	<u>101,159</u>
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	2,600,568	2,652,447
Otros	<u>80,032</u>	<u>86,012</u>
Total	<u>2,680,600</u>	<u>2,738,459</u>
<u>Gastos:</u>		
IT Cost - A.P.Moller – Maersk A/S	29,848	38,693
Pacific Container Transport S.A.	<u>1,781</u>	<u>1,781</u>
Total	<u>31,629</u>	<u>38,693</u>
<u>Dividendos Pagados :</u>		
Maersk South America Ltd	<u>447,398</u>	<u>850,000</u>

11. CONTINGENCIAS

La Compañía está preparando el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007. 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 2006.

12. COMPROMISO

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 2006, Maersk del Ecuador C. A. registra ingresos por comisiones por US\$2.6 millones.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 19 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Exp. # 69314

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Stockholders and Directors
of Maersk del Ecuador C. A.:

1. We have audited the accompanying balance sheets (not consolidated) of Maersk del Ecuador C. A. as of December 31, 2006 and 2005 and the related statements of income, changes in stockholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.
2. We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Ecuador. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.
3. As explained in Note 2 to the accompanying financial statements, such financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Ecuador, modified by standards of the Superintendency of Companies with regard to consolidation of the financial statements.
4. In our opinion, such financial statements (not consolidated) present fairly, in all material respects, the financial position of Maersk del Ecuador C.A. as of December 31, 2006 and 2005, the results of its operations, and its cash flows for the years then ended in conformity with Ecuadorian accounting standards.
5. This report is issued solely for the information and use of the Directors and Stockholders of Maersk del Ecuador C.A. and for filing with the Superintendency of Companies in compliance with Resolution No. 03.Q.ICI.002 and with other control organisms and must not be used for any other purpose.



6. The Company prepares its financial statements based on Ecuadorian Accounting Standards, and could differ in certain respects from International Financial Reporting Standard. Therefore, the accompanying financial statements are not intended to present the financial position, results of operations and its cash flows of *Macrsk del Ecuador C. A.* in accordance with accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions outside the Republic of Ecuador.
7. The accompanying financial statements have been translated into English for the convenience of international readers.

Deloitte & Touche.
January 19, 2007



MAERSK DEL ECUADOR C. A.

BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31, 2006 AND 2005

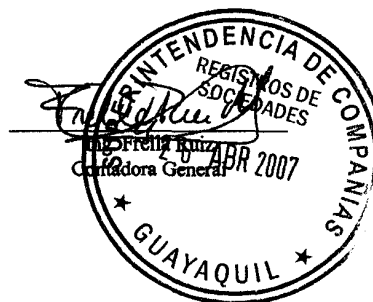
(U.S. Dollars)

<u>ASSETS</u>	<u>Notes</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CURRENT ASSETS:			
Liquid Funds		233,989	74,936
Investments	4, 10	66,884	658,409
Accounts Receivable:			
Loans receivable, local related companies	10	25,856	
Current account - A.P.Moller	10	117,854	221,519
Trade debtors		187	12,304
Other receivables	5	<u>165,026</u>	<u>173,541</u>
Total current assets		<u>609,796</u>	<u>1,140,709</u>
INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES		167	
FIXED ASSETS, NET	6	371,564	204,180
TOTAL ASSETS		<u>981,527</u>	<u>1,344,889</u>

See notes to financial statements

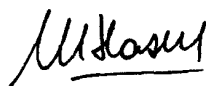


Sr. Marcos Hansen
Gerente General



**LIABILITIES AND
STOCKHOLDERS' EQUITY**

	Notes	2006	2005
CURRENT LIABILITIES:			
Suppliers		325,612	102,111
Loans payable, local related companies	10	203,615	101,159
Income tax			81,926
Others liabilities	7	<u>235,301</u>	<u>398,347</u>
Total current liabilities		<u>764,528</u>	<u>683,543</u>
Provision for pension liabilities		<u>37,182</u>	<u>34,833</u>
TOTAL LIABILITIES		<u>801,710</u>	<u>718,376</u>
STOCKHOLDERS' EQUITY:			
Capital	9	43,600	43,600
Capital reserve		113,881	113,715
Legal reserve		21,800	21,800
Retained earnings		<u>536</u>	<u>447,398</u>
Total		<u>179,817</u>	<u>626,513</u>
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		<u>981,527</u>	<u>1,344,889</u>



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



Ing. Fátima Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

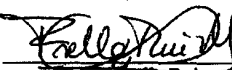
**STATEMENTS OF INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005**
(U.S. Dollars)

	Notes	2006	2005
TURNOVER	10, 13	<u>2,815,745</u>	<u>2,989,010</u>
EXPENSES:			
Administration	10	2,650,506	2,109,951
Sales		<u>143,074</u>	<u>129,458</u>
Total		<u>2,793,580</u>	<u>2,239,409</u>
OPERATING INCOME		22,165	749,601
NON-OPERATING INCOME, NET		<u>32,542</u>	<u>38,824</u>
INCOME BEFORE EMPLOYEES PROFIT SHARING AND INCOME TAX		<u>54,707</u>	<u>788,425</u>
EMPLOYEES PROFIT SHARING		8,206	126,824
INCOME TAX	8	<u>45,965</u>	<u>216,891</u>
NET INCOME		<u>536</u>	<u>444,710</u>

See notes to financial statements



Sr. Marcos Hansen
Gerente General



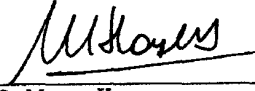
Ing. Frella Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**STATEMENTS OF CHANGES IN STOCKHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005**
(U.S. Dollars)

	<u>Capital</u>	<u>Capital Reserve</u>	<u>Legal Reserve</u>	<u>Retained Earnings</u>	<u>Total</u>
January 1, 2005	43,600	113,715	21,800	852,688	1,031,803
Dividends, note 10				(850,000)	(850,000)
Net income				<u>444,710</u>	<u>444,710</u>
December 31, 2005	43,600	113,715	21,800	447,398	626,513
Dividends				(447,398)	(447,398)
Recording investments at Equity Method		166			166
Net income				<u>536</u>	<u>536</u>
December 31, 2006	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>536</u>	<u>179,817</u>

See notes to financial statements


Sr. Marcos Hansen
Gerente General


Ing. Frella Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005**
(U.S. Dollars)

	2006	2005
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Received from customers and related parties	2,895,881	2,985,660
Paid to suppliers and employees	(2,395,556)	(2,167,927)
Employee profit sharing	(126,824)	(196,344)
Income tax	(127,891)	(317,056)
Other income, net	<u>42,332</u>	<u>31,161</u>
Net cash from operating activities	<u>287,949</u>	<u>335,494</u>
CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES		
Acquisition of properties, net of sales	(273,016)	(88,886)
CASH FLOWS USED IN FINANCING ACTIVITIES:		
Dividends paid to stockholders	(447,398)	(850,000)
CASH AND EQUIVALENTS:		
Decrease during the year	(432,472)	(603,392)
Beginning of the year	<u>733,345</u>	<u>1,336,737</u>
CASH AT END OF YEAR	<u>300,873</u>	<u>733,345</u>

(Continue)



Sr. Carlos Hansen
Gerente General



Ing. Frelia Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**STATEMENTS OF CASH FLOWS (Continuation....)
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005**
(U.S. Dollars)

	2006	2005
RECONCILIATION OF NET INCOME TO NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	<u>536</u>	<u>444,710</u>
Adjustments to reconcile net income to net cash from operating activities:		
Depreciation	105,632	71,032
Allowance for doubtful debt	2,659	1,746
Employee pensions, net of payments	2,349	7,290
Earning on sale of properties	(579)	(9,405)
Net change in assets and liabilities:		
Account receivable	96,349	110,596
Suppliers, loans payable and other creditors	281,540	(120,790)
Profit sharing payable	(118,618)	(69,520)
Current income tax payable	<u>(81,926)</u>	<u>(100,165)</u>
Total adjustments	<u>287,407</u>	<u>(109,216)</u>
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES	<u>287,942</u>	<u>335,494</u>

See notes to financial statements



Sr. Carlos Hansen
Gerente General



Ing. Fátima Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005

1. OPERATIONS AND ECONOMIC ENVIRONMENT

Maersk del Ecuador C. A. operates and is established in Ecuador as a subsidiary of Maersk South America Ltd. In June 2006, in accordance with local legal requirements, Maersk South America Ltd transferred one share of the common stock of Maersk del Ecuador C.A to Operadora del Pacifico S.A. The Company acts as a commissioned shipping agent of Maersk Line.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies of the Company are established by the National Federation of Accountants in Ecuador and authorized by the Superintendence of Companies of Ecuador. These policies are based in Ecuadorian Accounting Standards, except for requirement to present individual financial statements as established by Resolution 03.Q.ICI.002 of the Ecuadorian Superintendency of Companies. Such policies require Management to perform certain estimates and establish various assumptions inherent to the entity's economic activity with the purpose of determining the valuation and presentation of certain items forming part of the financial statements. In Management's opinion, such estimates and assumptions were based on the best use of information available at the time, but that could have different final effects.

A summary of the principal accounting policies used by the Company when preparing financial statements is as follows:

Turnover - Mainly import and export commissions. Commissions are recorded on a monthly basis.

Cash and Cash Equivalents - For purposes of statement of cash flow, Maersk del Ecuador C.A., considers cash and temporary investments as cash equivalents.

Investments in Associated Companies' Shares - Investments in associated company shares are recorded at cost of acquisition plus the changes in the equity of the companies in which the investment is held, other than gains or losses generated, and are taken directly to stockholders' equity.

Fixed Assets Valuation - At cost of acquisition. The cost of fixed assets is depreciated according to straight-line method based on estimated useful years of 5 for furniture and fixtures, office equipments chassis, vehicles, 5 for improvements and 3 years for computer equipments.

Retirement Plan - It is recorded in results of the year, according to a mathematical analysis made by an independent professional.

Employee Profit-Sharing and Income Tax - In accordance with legal dispositions, employees are entitled to receive a 15% share of company profits, before income tax. Dividends declared in cash or distributed to Ecuadorian or foreign shareholders are not subject to any withholding.

3. CONSUMER PRICE INDEX

The following information is related to variation in percentages of consumer price index in Ecuador, which is prepared by the National Institute of Statistics and Census.

Year ended <u>December 31</u>	Percentage <u>Variation</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. INVESTMENTS

At December 31, 2006 and 2005, represent time deposit in Maersk South America Ltd. on a short term basis at 4% and 1% annual interest rate and maturity in January 25, 2007 and January 25, 2006, respectively.

5. OTHER RECEIVABLES

	... December 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dollars)	
Prepaid Taxes	64,364	
Advance to suppliers	45,373	98,870
Warranty deposit	24,820	32,580
Loans under employee profit sharing	14,866	11,202
Others	<u>15,603</u>	<u>30,889</u>
Total	<u>165,026</u>	<u>173,541</u>

6. FIXED ASSETS, NET

	... December 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dollars)	
Vehicles	409,448	295,424
Chasis	298,927	298,927
Furniture and mixtures	48,087	48,463
Computer equipments	101,480	91,774
Office equipments	48,920	51,974
Improvements	108,914	7,194
Depreciation	<u>(644,212)</u>	<u>(589,576)</u>
Total	<u>371,564</u>	<u>204,180</u>

7. OTHER LIABILITIES

	... December 31 ...	
	2006	2005
	(U.S. dollars)	
Third parties	108,248	75,074
Taxes	84,249	63,941
Accruals	29,276	81,884
Employee's profit sharing	8,206	126,824
Others	<u>5,322</u>	<u>50,624</u>
Total	<u>235,301</u>	<u>398,347</u>

8. INCOME TAX

According to legal regulation, the provision for income tax is calculated at a 25% rate over profit subject to distribution and 15% over profit subject to capitalization. The dividends declared or distributed to national or international shareholders are not subject to any additional withholding.

At December 31, 2006 and 2005, income tax payable was determined as follows:

	(U.S. dollars)	
Income, net of profit sharing	<u>46,501</u>	<u>661,602</u>
Tax at rate of 25%	11,625	165,400
Tax effects of non-deductible expenses:		
Costs and expenses not supported by valid vouchers	16,090	
Excess travel and loading expenses	11,234	18,614
Excess management fee expenses	8,845	
Pension provision	896	644
Fixed assets charged to expenses		16,478
Computer equipment recorded in expenses	(3,389)	(3,737)
Others	<u>664</u>	<u>19,492</u>
Income tax of the year	<u>45,965</u>	<u>216,891</u>

Withholding at source and value added tax returns have not been reviewed since the date of constituting the Company. Income tax returns have been reviewed up to year 2002, and the years 2003 to 2006 are open for review by the tax authorities and on which differences of criteria may exist with regard to the treatment of revenues and expenses .

9. STOCKHOLDERS' EQUITY

Capital - At December 31, 2006 and 2005 consist of 109,000 shares of US\$0.40 each one.

Capital Reserve - Represents the effect of the Stock Valuation Reserve from the adjustments to the non-monetary assets and stockholders' equity which were recorded in Revaluation Surplus and Price

Level Adjustment accounts and transferred to Capital Reserve in previous years. The balance of this account can be used to increase the capital and it can not be distributed as dividends in cash.

Legal Reserve - Company's law requires the appropriation of 10% of net income for Legal Reserve until its balance reaches 50% of the capital. The balance of this account can be used to increase the capital and it can not be distributed as dividends in cash.

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

At December 31, 2006 and 2005 the principal transactions and balances with related companies included the following:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dollars)	
<u>Short-Term Investment:</u>		
Maersk South America Ltd.	<u>66,884</u>	<u>658,409</u>
<u>Accounts Receivable:</u>		
A.P. Moller - Maersk A/S	117,854	221,519
Operadora del Pacifico S.A.	<u>25,856</u>	
Total	<u>143,710</u>	<u>221,519</u>
<u>Accounts Payable:</u>		
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	106,814	79,084
Operadora del Pacifico S.A.	96,801	17,556
Maersk Logistics Ecuador S.A.		<u>4,519</u>
Total	<u>203,615</u>	<u>101,159</u>
<u>Turnover:</u>		
Commissions - A.P.Moller - Maersk A/S	2,600,568	2,652,447
Other	<u>80,032</u>	<u>86,012</u>
Total	<u>2,680,600</u>	<u>2,738,459</u>
<u>Expenses:</u>		
IT Cost - A.P.Moller - Maersk A/S	29,848	38,693
Pacific Container Transport S.A.	<u>1,781</u>	
Total	<u>31,629</u>	<u>38,693</u>
<u>Dividends Paid:</u>		
Maersk South America Ltd	<u>447,398</u>	<u>850,000</u>

11. CONTINGENCIES

The Company has in process the transfer price study corresponding to the year 2006, as required by legal dispositions, since the period for filing such report with the tax authorities expires in October 2007. This study constitutes a base to determine whether operations with related parties have been performed at reasonable prices approximating to the Arm's Length Principle. At this date, it is not

possible to reasonably estimate the effects of this matter on the accompanying financial statements for the year ended December 31, 2006.

12. CLASSIFICATIONS

Certain items in the 2005 financial statements have been reclassified to conform to the presentation of similar items in the 2006 financial statements.

13. COMMITMENT

In year 2006, the Company signed a shipping agency contract with A.P.Moller – Maersk A/S, establishing that company commissions shall be payable based on the shipping line's revenues less estimated costs. At December 31, 2006, Maersk del Ecuador C.A. recorded commissions for US\$2.6 million.

14. SUBSEQUENT EVENTS

Between December 31, 2006 and the date of the independent auditors' report (January 19, 2007) no events occurred that, in the opinion of Company's management, could have an important effect on the financial statements.
