

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

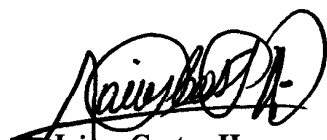
Marzo 28, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Maersk del Ecuador C. A., por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes

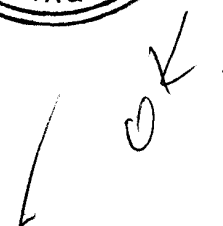
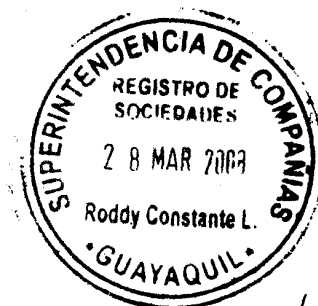
Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 093-0154

Exp.: 69314-93



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
e informe de los Auditores Independientes



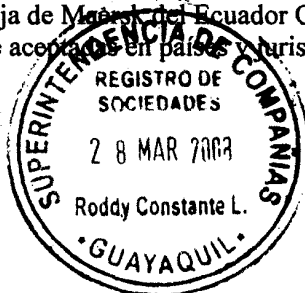
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Maersk del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. 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 2007 y 2006, 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 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 aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 28, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

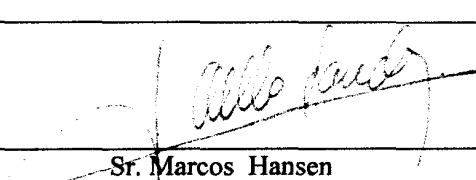
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

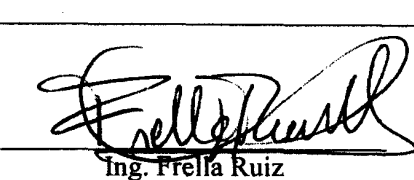
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Fondos disponibles	4	787,191	233,989
Inversiones	5, 11	204,236	66,884
Cuentas por cobrar	6, 11	379,170	308,923
Total activo corriente		1,370,597	609,796
INVERSIONES PERMANENTES		167	167
ACTIVO FIJO, NETO	7	<u>334,950</u>	<u>371,564</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,705,714</u>	<u>981,527</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores		503,204	325,612
Cuentas por pagar:			
Relacionadas locales	11	87,140	203,615
A.P. Moller – Maersk A/S		416,777	
Otros pasivos	8	<u>455,463</u>	<u>235,301</u>
Total pasivo corriente		<u>1,462,584</u>	<u>764,528</u>
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL		<u>47,158</u>	<u>37,182</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital		43,600	43,600
Reserva de capital		113,881	113,881
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>16,691</u>	<u>536</u>
Total		<u>195,972</u>	<u>179,817</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,705,714</u>	<u>981,527</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Marcos Hansen
Gerente General


Ing. Frella Ruiz
Contadora General

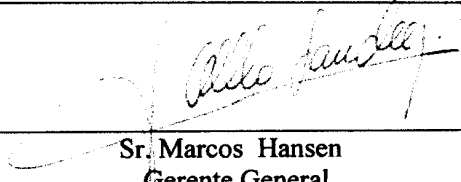
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS	11, 13	<u>2,560,339</u>	<u>2,815,745</u>
GASTOS:			
Administración	11	2,406,086	2,650,506
Ventas		<u>142,009</u>	<u>143,074</u>
Total		<u>2,548,095</u>	<u>2,793,580</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		12,244	22,165
OTROS INGRESOS, NETO		<u>47,850</u>	<u>32,542</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>60,094</u>	<u>54,707</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		9,014	8,206
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>34,925</u>	<u>45,965</u>
UTILIDAD NETA		<u>16,155</u>	<u>536</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 2007 Y 2006**

(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, 2006	43,600	113,715	21,800	447,398	626,513
Dividendos, nota 11				(447,398)	(447,398)
Registro de Inversiones al VPP		166			166
Utilidad neta	—	—	—	536	536
Diciembre 31, 2006	43,600	113,881	21,800	536	179,817
Utilidad neta	—	—	—	16,155	16,155
Diciembre 31, 2007	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>16,691</u>	<u>195,972</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Marcos Hansen
Gerente General


Ing. Frella Ruiz
Contadora General

-4-

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,581,836	2,895,881
Pagado a proveedores y empleados	(1,815,579)	(2,395,556)
Participación de trabajadores	(8,206)	(126,824)
Impuesto a la renta	(34,925)	(127,891)
Otros ingresos, neto	<u>47,851</u>	<u>42,332</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>770,976</u>	<u>287,942</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto de ventas	<u>(80,422)</u>	<u>(273,016)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos		<u>(447,398)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Aumento (Disminución) neto durante el año	690,554	(432,472)
Efectivo al inicio del año	<u>300,873</u>	<u>733,345</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>991,427</u>	<u>300,873</u>

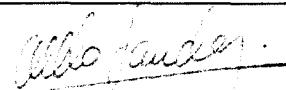
(Continúa)

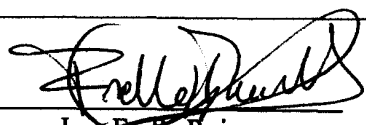
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>16,155</u>	<u>536</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	117,036	105,632
Jubilación patronal	9,976	2,349
Ganancia en venta de propiedades	(6,805)	(579)
Provisión para cuentas incobrables		2,659
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	(70,248)	96,349
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	704,054	281,540
Participación de trabajadores	808	(118,618)
Impuesto a la renta		<u>(81,926)</u>
Total ajustes	<u>754,821</u>	<u>287,407</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>770,976</u>	<u>287,942</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Marcos Hansen
Gerente General


Ing. Pirella Ruiz
Contadora General

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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 en base a liquidaciones mensuales.

Caja y 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 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.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. FONDOS DISPONIBLES

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Caja General	3,055	3,105
Cuentas corrientes locales	233,496	229,560
Cuentas corrientes del exterior	<u>550,640</u>	<u>1,324</u>
Total	<u>787,191</u>	<u>233,989</u>

5. INVERSIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Time deposits	134,588	
Compañía relacionada, nota 11	<u>69,648</u>	<u>66,884</u>
Total	<u>204,236</u>	<u>66,884</u>

Al 31 de diciembre del 2007, time deposits representa depósito a plazo en banco local que genera un rendimiento promedio anual del 2.5% con vencimiento en 120 días.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Compañía relacionada representa depósitos a plazo en Maersk South America Ltd. a una tasa de interés del 4% anual, con vencimiento en enero 23 del 2008 y en enero 25 del 2007, respectivamente.

6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Partes relacionadas, nota 11	253,494	143,710
Impuestos Anticipados	26,328	64,364
Anticipos proveedores	48,977	45,373
Depósitos en garantía	25,970	24,820
Préstamos sobre utilidades	17,178	14,866
Otros	<u>7,223</u>	<u>15,790</u>
 Total	 <u>379,170</u>	 <u>308,923</u>

Parte relacionada corresponde a préstamo otorgado a la Compañía Alinport S. A.. Este préstamo no devenga intereses y vence en febrero del 2008.

7. ACTIVO FIJO, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Vehículos	445,424	409,448
Muebles de oficina	29,020	48,087
Equipos de Computación	132,407	101,480
Equipos de Oficina	40,988	48,920
Adecuaciones	108,914	108,914
Chasis		298,927
Depreciación	<u>(421,803)</u>	<u>(644,212)</u>
 Total	 <u>334,950</u>	 <u>371,564</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	371,564	204,180
Adquisiciones	92,820	300,060
Ventas y/o bajas	(12,398)	(27,044)
Depreciación	<u>(117,036)</u>	<u>(105,632)</u>
 Saldos neto al fin del año	 <u>334,950</u>	 <u>371,564</u>

En el año 2007, la Compañía realizó ventas de chasis por US\$298,927, los cuales se encontraban totalmente depreciados.

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.

8. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Terceros	325,208	108,248
Impuestos	97,273	84,249
Provisiones de gastos	23,571	29,276
Participación de trabajadores	9,014	8,206
Otros	<u>397</u>	<u>5,322</u>
Total	<u>455,463</u>	<u>235,301</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 2007 y 2006, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	(U.S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación a trabajadores	<u>51,080</u>	<u>46,501</u>
25% de impuesto a la renta	12,770	11,625
Efecto de gastos no deducibles:		
Excesos en gastos de gestión	13,097	8,845
Costos y gastos no sustentados con comprobantes válidos	4,837	16,090
Provisión para jubilación patronal	1,185	896
Excesos en gastos de viajes y estadía		11,234
Equipos de computación registrados en gastos		(3,389)
Otros	<u>3,036</u>	<u>664</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>34,925</u>	<u>45,965</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 por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias las correspondientes a los años 2004 al 2007, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones:</u>		
Maersk South America Ltd.	<u>69,648</u>	<u>66,884</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Operadora del Pacífico S.A.	<u>121,122</u>	
Maersk Logistics Ecuador S.A.		<u>25,856</u>
Alinport S. A.	<u>132,372</u>	
<u>Otros deudores:</u>		
Alinport S. A.	<u>132,372</u>	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	84,473	106,814
Maersk Logistics Ecuador S.A.	2,667	
Operadora del Pacífico S.A.		<u>96,801</u>
Total	<u>87,140</u>	<u>203,615</u>
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	2,357,550	2,600,568
Otros	<u>86,513</u>	<u>80,032</u>
Total	<u>2,444,063</u>	<u>2,680,600</u>

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	

Gastos:

IT Cost - A.P.Moller – Maersk A/S	29,848
Pacific Container Transport S.A.	<u>1,781</u>
Total	<u>31,629</u>

Dividendos Pagados :

Maersk South America Ltd	<u>447,398</u>
--------------------------	----------------

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000 están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

El estudio de Precios de Transferencia, para el año 2007, está en proceso de elaboración. Este 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 y tiene como plazo de presentación a las autoridades tributarias hasta el mes de octubre del 2008. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos del resultado del estudio, sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

13. 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 2007 y 2006, Maersk del Ecuador C. A. registra ingresos por comisiones por US\$2.4 millones y US\$2.6 millones, respectivamente.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.