

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

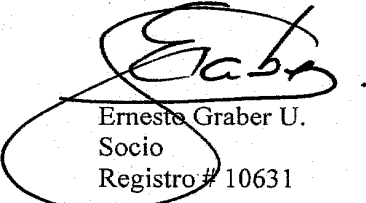
Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Enero 31, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes	3	384,509	787,191
Inversiones	4, 11		204,236
Cuentas por cobrar	5, 11	721,386	379,170
Total activo corriente		<u>1,105,895</u>	<u>1,370,597</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>167</u>	<u>167</u>
ACTIVO FIJO, NETO	6	<u>148,478</u>	<u>334,950</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,254,540</u>	<u>1,705,714</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores	7	470,832	503,204
Cuentas por pagar:			
Relacionadas locales	11	149,842	87,140
A.P. Moller – Maersk A/S			416,777
Otros pasivos	8	363,189	455,463
Total pasivo corriente		<u>983,863</u>	<u>1,462,584</u>
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL		<u>62,478</u>	<u>47,158</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		28,918	16,691
Total		<u>208,199</u>	<u>195,972</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,254,540</u>	<u>1,705,714</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Luís Eduardo Pérez
Gerente GeneralSra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS	11, 12	<u>2,598,353</u> ✓	<u>2,560,339</u>
GASTOS:			
Administración		2,502,901	2,406,086
Ventas		<u>102,607</u>	<u>142,009</u>
Total		<u>2,605,508</u> ✓	<u>2,548,095</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		(7,155)	12,244
OTROS INGRESOS, NETO		<u>34,420</u> ✓	<u>47,850</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>27,265</u>	<u>60,094</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES		4,090 ✓	9,014
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>10,948</u> ✓	<u>34,925</u>
UTILIDAD NETA		<u>12,227</u> ✓	<u>16,155</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Luís Eduardo Pérez
Gerente General

Sra. María José Vallejo
Contadora

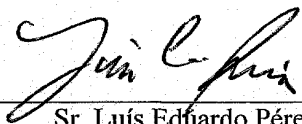
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

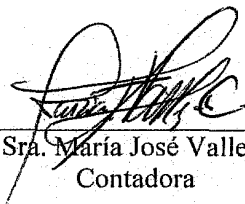
(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	43,600	113,881	21,800	536	179,817
Utilidad neta	—	—	—	16,155	16,155
Diciembre 31, 2007	43,600	113,881	21,800	16,691	195,972
Utilidad neta	—	—	—	12,227	12,227
Diciembre 31, 2008	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>28,918</u>	<u>208,199</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luís Eduardo Pérez
Gerente General



Sra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****(Expresados en U.S. Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,258,189	2,581,836
Pagado a proveedores y empleados	(2,954,589)	(1,815,579)
Participación de trabajadores	(9,014)	(8,206)
Impuesto a la renta	(23,651)	(34,925)
Otros ingresos, neto	<u>24,485</u>	<u>47,850</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(704,580)</u>	<u>770,976</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición (ventas) de activos fijos, neto	87,725	(80,422)
Ganancia en venta de propiedades	<u>9,937</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>97,662</u>	<u>(80,422)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Aumento (Disminución) neto durante el año	(606,918)	690,554
Efectivo al inicio del año	<u>991,427</u>	<u>300,873</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>384,509</u>	<u>991,427</u>

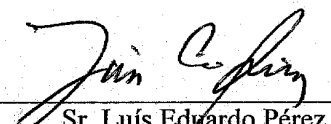
(Continúa)

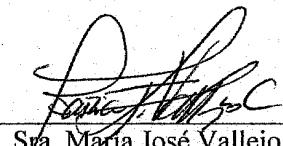
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>12,227</u>	<u>16,155</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	98,747	117,036
Jubilación patronal	15,321	9,976
Ganancia en venta de propiedades	(9,937)	(6,805)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	(329,513)	(70,248)
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(473,798)	704,054
Participación de trabajadores	(4,924)	808
Impuesto a la renta	<u>(12,703)</u>	
Total ajustes	<u>(716,807)</u>	<u>754,821</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(704,580)</u>	<u>770,976</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Luís Eduardo Pérez
Gerente General


Sra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 y equipo de oficina; 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. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Caja General	2,955	3,055
Cuentas corrientes locales	380,902	233,496
Cuentas corrientes del exterior	<u>652</u>	<u>550,640</u>
Total	<u>384,509</u>	<u>787,191</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas corrientes locales representan depósitos a la vista, los cuales no generan intereses.

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta inversiones en depósitos a plazo en banco local y compañía relacionada que generan un rendimiento promedio anual del 2,5% y 4% anual con vencimiento en 90 días.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Partes relacionadas, nota 11	593,658	253,494
Impuestos Anticipados	39,031	26,328
Anticipos proveedores	2,216	48,977
Depósitos en garantía	16,500	25,970
Préstamos sobre utilidades	21,513	17,178
Otros	<u>48,468</u>	<u>7,223</u>
Total	<u>721,386</u>	<u>379,170</u>

6. ACTIVO FIJO, NETO

	... Diciembre 31 ... <u>2008</u>	<u>2007</u> (U.S. dólares)
Vehículos	249,037	445,424
Muebles de oficina	6,216	29,020
Equipos de Computación	117,304	132,407
Equipos de Oficina	40,409	40,988
Adecuaciones	101,720	108,914
Depreciación	<u>(366,208)</u>	<u>(421,803)</u>
Total	<u>148,478</u>	<u>334,950</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u> (U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	334,950	371,564
Adquisiciones		92,820
Ventas y/o bajas	(87,725)	(12,398)
Depreciación	<u>(98,747)</u>	<u>(117,036)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>148,478</u>	<u>334,950</u>

En los años 2008 y 2007, la Compañía realizó ventas de vehículos y chasis con un valor en libros de US\$78,870 y US\$12,398 generando una utilidad de US\$9,937 y US\$4,459 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene activos totalmente depreciados por US\$146,662.

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores representa principalmente facturas comerciales por servicios de almacenaje, transferencia y manipulación de contenedores, con un vencimiento hasta 20 días y no devengan intereses.

8. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
AP Moller – Maersk A/S	141,350	229,189
Beneficios sociales	106,275	94,609
Impuestos	91,617	97,273
Provisiones de gastos	19,136	23,571
Participación de trabajadores	4,090	9,014
Otros	<u>721</u>	<u>1,807</u>
Total	<u>363,189</u>	<u>455,463</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, AP Moller – Maersk A/S, representa valores recibidos de clientes de la línea, los cuales fueron transferidos a dicha compañía en enero del 2009 y 2008 respectivamente.

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 2008 y 2007, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	(U.S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación a trabajadores	<u>23,175</u>	<u>51,080</u>
25% de impuesto a la renta	5,793	12,770
Efecto de gastos no deducibles:		
Excesos en gastos de gestión	316	13,097
Costos y gastos no sustentados con comprobantes válidos	2,728	4,837
Exceso en provisión para jubilación patronal	767	1,185
Otros	<u>1,344</u>	<u>3,036</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>10,948</u>	<u>34,925</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 2005 al 2008, 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2008</u> (U.S. dólares)	<u>2007</u>
<u>Inversiones:</u>		
Maersk South America Ltd.		69,648
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Operadora del Pacífico S.A.		121,122
A.P. Moller – Maersk A/S	512,450	
A.P.M. Global Logistics Ecuador S.A.	<u>81,208</u>	
Total	<u>593,658</u>	<u>121,122</u>
<u>Otros deudores:</u>		
Alinport S. A.		132,372
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Pacific Container Transport Ecuador S.A.	27,855	84,473
A.P.M. Global Logistics Ecuador S.A.		2,667
Operadora del Pacífico S.A.	<u>121,987</u>	
Total	<u>149,842</u>	<u>87,140</u>
<u>Otros Pasivos:</u>		
AP Moller – Maersk A/S	141,350	229,189

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	2,438,943	2,357,550
Otros <i>Management Fees</i>	<u>100,777</u>	<u>86,513</u>
Total	<u>2,539,720</u>	<u>2,444,063</u>
 <u>Gastos:</u>		
A.P.M. Global Logistics Ecuador S.A.	1,673	
Operadora del Pacífico S.A.	<u>3,964</u>	
Total	<u>5,637</u>	

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 2008 y 2007, Maersk del Ecuador C. A. registra ingresos por comisiones por US\$2.4 millones.

13. EVENTO SUBSECUENTE

En enero del 2009, se iniciaron demandas laborales por US\$77,883 en contra de la Compañía por partes de ex – trabajadores de la Compañía relacionada Operadora del Pacífico S.A. La Administración de Maersk del Ecuador C.A. y su asesor legal consideran que tales cargos son improcedentes y que las demandas serán resueltas a favor de la Compañía.