

Maersk del Ecuador C. A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Maersk del Ecuador C. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Maersk del Ecuador C. A., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

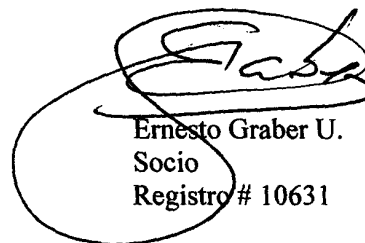
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo 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

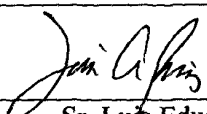
Guayaquil, Enero 23 del 2012


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

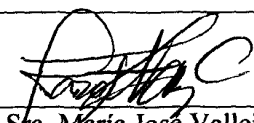
MAERSK DEL ECUADOR C. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	829,558	461,949
Cuentas por cobrar	4, 12	2,645,269	1,798,426
Total activos corrientes		<u>3,474,827</u>	<u>2,260,375</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>164</u>	<u>164</u>
PROPIEDADES, NETO	5	<u>107,922</u>	<u>56,735</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3,582,913</u>	<u>2,317,274</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		83,690	148,085
Proveedores	6	174,161	59,121
Cuentas por pagar:			
Relacionadas locales	12	1,447,074	561,416
A.P. Moller – Maersk A/S	12	108,991	250,978
Otros pasivos	7, 13	<u>1,398,509</u>	<u>980,968</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,212,425</u>	<u>2,000,568</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	10	<u>183,468</u>	<u>120,684</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		43,600	43,600
Reserva de capital		113,881	113,881
Reserva legal		21,800	21,800
Utilidades retenidas		<u>7,739</u>	<u>16,741</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>187,020</u>	<u>196,022</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3,582,913</u>	<u>2,317,274</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Eduardo Pérez
Gerente General



Sra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	12, 13	<u>2,406,778</u>	<u>2,291,165</u>
GASTOS:			
Administración		2,295,133	2,208,930
Ventas		<u>104,654</u>	<u>57,352</u>
Total		<u>2,399,787</u>	<u>2,266,282</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		6,991	24,883
OTROS INGRESOS, NETO		<u>22,545</u>	<u>5,070</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>29,536</u>	<u>29,953</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		4,430	4,493
Impuesto a la renta	8	<u>34,108</u>	<u>38,815</u>
Total		<u>38,538</u>	<u>43,308</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(9,002)</u>	<u>(13,355)</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Luis Eduardo Pérez
Gerente General

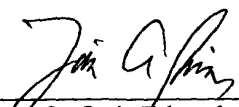
Sra. María José Vallejo
Contadora

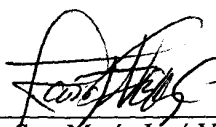
MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	43,600	113,881	21,800	30,096	209,377
Pérdida neta	—	—	—	(13,355)	(13,355)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	43,600	113,881	21,800	16,741	196,022
Pérdida neta	—	—	—	(9,002)	(9,002)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>43,600</u>	<u>113,881</u>	<u>21,800</u>	<u>7,739</u>	<u>187,020</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Luis Eduardo Pérez
Gerente General


Sra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,453,199	1,930,770
Pagado a proveedores y empleados	(2,542,433)	(3,637,129)
Administración de efectivo de compañías relacionadas:		
Pagado a compañías relacionadas	(905,111)	2,152,370
Recibido de compañías relacionadas	1,394,898	(437,086)
Dividendo recibidos		4
Participación a trabajadores	(4,493)	(2,358)
Impuesto a la renta	40,926	(9,223)
Otros ingresos, neto	<u>(10,976)</u>	<u>(3,763)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>426,010</u>	<u>(6,415)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(92,522)	(14,587)
Ganancia en venta de propiedades	<u>34,121</u>	<u>11,453</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(58,401)</u>	<u>(3,134)</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento (Disminución) neto durante el año	367,609	(9,549)
Saldos al inicio del año	<u>461,949</u>	<u>471,498</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>829,558</u>	<u>461,949</u>

(Continúa...)

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	<u>(9,002)</u>	<u>(13,355)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	40,736	63,592
Provisión para jubilación patronal y desahucio	62,784	49,965
Ganancia en venta de propiedades	(34,121)	(8,833)
Bajas de activos fijos	599	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	215,947	1,804,089
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	139,399	(1,939,577)
Participación de trabajadores	(63)	2,135
Impuesto a la renta	<u>9,731</u>	<u>35,569</u>
Total ajustes	<u>435,012</u>	<u>6,940</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>426,010</u>	<u>(6,415)</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Luis Eduardo Pérez
Gerente General

Sra. María José Vallejo
Contadora

MAERSK DEL ECUADOR C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Maersk del Ecuador C. A., opera en el Ecuador desde el año 1994 como subsidiaria de Maersk South America Ltd. La Compañía actúa como una agencia naviera y representante de Maersk Line.

2. POLÍTICAS 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, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por 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 utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos – Representan principalmente comisiones por servicios de agenciamiento naviero, las cuales se registran en base a liquidaciones mensuales.

Caja y bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Cuentas por cobrar – Han sido valuadas a su valor nominal y tienen vencimientos promedios de hasta 30 días.

Valuación de propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles, 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 y desahucio – Se lleva a resultados, 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 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Maersk del Ecuador C. A., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja general	652	3,580
Bancos	<u>828,906</u>	<u>458,369</u>
Total	<u>829,558</u>	<u>461,949</u>

Al 31 de diciembre del 2011, bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales por US\$828,805, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	1,830,527	1,766,253
Partidas en tránsito IHB	796,220	
Depósitos en garantía	11,261	12,161
Impuestos anticipados	2,434	12,165
Préstamos a empleados	1,974	2,258
Otros	<u>2,853</u>	<u>5,589</u>
Total	<u>2,645,266</u>	<u>1,798,426</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las partidas en tránsito IHB, representan saldos originados en virtud del contrato de servicios denominado "Cash pool" por los importes por cobrar debido a desembolsos efectuados. Estos importes están pendientes de regularización a la fecha de cierre de los estados financieros. Ver nota 13.

5. PROPIEDADES, NETO

Un resumen de propiedades es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	234,791	228,134
Equipos de computación	128,119	120,900
Adecuaciones	101,720	101,720
Equipos de oficina	28,176	45,534
Depreciación acumulada	<u>(384,884)</u>	<u>(439,553)</u>
Total	<u>107,922</u>	<u>56,735</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	56,735	108,362
Adquisiciones	92,522	14,587
Ventas y/o bajas	(96,005)	(31,854)
Depreciación por ventas y/o bajas	95,406	29,232
Depreciación del año	<u>(40,736)</u>	<u>(63,592)</u>
Saldos netos al final del año	<u>107,922</u>	<u>56,735</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente compra de vehículos por US\$81,707, realizadas en febrero del 2011.

Durante el año 2011, la Compañía realizó ventas de vehículos totalmente depreciados por US\$75,050, generó utilidad de US\$34,121, registrados en los resultados del año.

Al 31 de diciembre del 2011, propiedades incluye US\$306,659 de rubros totalmente depreciados, que son utilizados en el giro normal del negocio.

6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores representa principalmente facturas comerciales por servicios de almacenaje, transferencia y manipulación de contenedores, con vencimientos promedios de hasta 30 días y no devengan intereses.

7. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Partidas en tránsito IHB	1,074,123	673,064
Impuestos	163,366	98,063
Beneficios sociales	96,753	92,151
Provisiones de gastos	48,732	33,519
Participación a trabajadores	4,430	4,493
Empleados		60,800
Otros	<u>11,105</u>	<u>18,878</u>
Total	<u>1,398,509</u>	<u>980,968</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Las partidas en tránsito IHB, representan los importes por pagar debido a las recaudaciones efectuadas y que se encuentran pendientes de regularización a la fecha de cierre de los estados financieros. Ver nota 13.
- Impuestos incluye principalmente retenciones en la fuente por pagar al organismo de control tributario – SRI que ascienden a US\$141,850.

Al 31 de diciembre de 2010, la cuenta por pagar a empleados correspondía a provisión por la liquidación de personal expatriado, que fue pagada durante el primer trimestre del año 2011.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	25,106	25,460
Menos ingresos exentos:		(1,271)
Más gastos no deducibles:		
Exceso en gastos de gestión	40,589	
Gastos de viaje no deducibles	21,554	
Rubros de propiedades cargadas al gasto	37,103	
Exceso en provisión jubilación patronal	7,193	35,415
Intereses, impuestos y multas no deducibles	5,785	27,561
Costos y gastos sin sustento tributario	<u>5,086</u>	<u>65,742</u>
Utilidad gravable	<u>142,117</u>	<u>155,259</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>34,108</u>	<u>38,151</u>

Durante el año 2011, la Compañía realizó desembolsos por US\$21,857 en los meses de julio y septiembre del año corriente, relacionados con cálculo del anticipo de impuesto a la renta para el ejercicio económico del año 2011.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2002. Hasta enero 23 del 2012, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2008 al 2011, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo: (1) los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS, y (2) en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada provisiones por los referidos conceptos, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 43 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al inicio del año	120,684	70,719
Provisión del año	<u>62,784</u>	<u>49,965</u>
Saldos al final del año	<u>183,468</u>	<u>120,684</u>

11. PATRIMONIO

Capital social – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	1,821,350	1,520,462
Damco S. A.	8,903	25,644
Operadora del Pacífico S. A.	177	270
Pacific Container Transport Ecuador S. A.	97	29,699
Maersk del Ecuador C. A.		<u>190,178</u>
Total	<u>1,830,527</u>	<u>1,766,253</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Operadora del Pacífico S. A.	1,096,199	396,436
Pacific Container Transport Ecuador S. A.	321,590	157,022
A.P. Moller – Maersk A/S	108,991	250,978
Damco S. A.	<u>29,285</u>	<u>7,958</u>
Total	<u>1,556,065</u>	<u>812,394</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas representan principalmente transacciones por concepto del servicio de administración de efectivo denominado “Cash pool”, por US\$1.3 millones y US\$2.1 millones, respectivamente. Estos saldos por cobrar y por pagar con relacionadas tienen vencimientos promedios de 30 días y no generan intereses. El servicio de administración de efectivo “Cash pool”, fue implementado por la Compañía en Mayo del 2009, ver nota 13.

De acuerdo con las políticas contables Corporativas, las cuentas por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas no pueden ser compensadas contablemente sin la autorización de la Casa Matriz.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones – A.P.Moller – Maersk A/S	1,868,450	1,976,892
Administración LOC - A. P. Moller – Maersk A/S	333,655	
Otros		122,798
<u>Gastos:</u>		
Damco S. A.	3,511	
Operadora del Pacífico S. A.	9,072	7,992

13. COMPROMISOS

En el año 2006, Maersk del Ecuador C. A., suscribió un contrato como agencia naviera de su compañía relacionada del exterior, 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. Durante el año 2011, Maersk del Ecuador C. A., registró ingresos por comisiones en los resultados del año que ascendieron a US\$2.2 millones.

En Mayo del 2009, Citibank N.A. Sucursal Ecuador, Citibank N.A., Maersk del Ecuador C. A., y sus compañías relacionadas: Damco S. A., Pacific Container Transport S. A. PCT y Operadora del Pacífico S. A. OPACIF, suscribieron un contrato de servicio denominado “Cash pool”. Este servicio consiste en transferir periódicamente los fondos disponibles de las cuentas corrientes de las compañías relacionadas denominadas “subcuentas” a las cuentas corrientes de Maersk del Ecuador C. A., denominadas “concentradora”, de donde se atenderán los desembolsos a proveedores del Grupo.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (enero 23 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.