OPERADORA DEL PACIFICO S.A.

Estados financieros por los
Años Terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores de
Operadora del Pacífico S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Operadora del Pacífico S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Operadora del Pacífico S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Operadora del Pacífico S. 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 21, 2005

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
19 ABR 2005
Christian Murillo D.
GUAYAQUIL

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en U.S. Dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2004**	**2003**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Fondos líquidos disponibles		69,708	62,965
Inversiones	4, 9	200,834	416,378
Cuentas por Cobrar:			
A.P. Moller – Maersk A/S	9	226,864	258,657
Comerciales		59,557	
Otras		119,968	108,350
Inventarios		275,556	264,629
Pagos anticipados		26,448	28,500
Total activos corrientes		978,935	1,139,479
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	530,739	400,930
TOTAL ACTIVOS		1,509,674	1,540,409

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	Notas	2004	2003
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar, relacionadas locales	9	68,632	165,456
Impuesto a la renta	7	94,654	129,851
Otros pasivos	6	206,708	243,963
Total pasivos corrientes		369,994	539,270
Provisión por jubilación		32,388	32,388
TOTAL PASIVOS		402,382	571,658
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	8		
Capital		23,160	23,160
Reserva de capital		51,181	51,181
Reserva legal		11,580	11,580
Utilidades retenidas		1,021,371	882,830
Total		1,107,292	968,751
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		1,509,674	1,540,409

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

	Notas	2004	2003
INGRESOS:	9	4,595,514	4,122,191
GASTOS:			
Operacionales		2,703,074	2,214,946
Generales y administrativos	9	870,077	848,488
Total		3,573,151	3,063,434
UTILIDAD OPERACIONAL		1,022,363	1,058,757
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		(20,732)	9,867
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,001,631	1,068,624
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		150,244	160,294
IMPUESTO A LA RENTA	7	212,846	231,598
UTILIDAD NETA		638,541	676,732

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

	Capital	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Enero 1, 2003	23,160	51,181	11,580	1,606,098	1,692,019
Dividendos, nota 9				(1,400,000)	(1,400,000)
Utilidad neta				676,732	676,732
Diciembre 31, 2003	23,160	51,181	11,580	882,830	968,751
Dividendos, nota 9				(500,000)	(500,000)
Utilidad neta				638,541	638,541
Diciembre 31, 2004	23,160	51,181	11,580	1,021,371	1,107,292

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

	2004	2003
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,535,956	4,124,418
Pagado a proveedores y empleados	(3,539,556)	(3,153,787)
Participación de empleados	(160,294)	(143,221)
Impuesto a la renta	(248,043)	(189,849)
Otros ingresos	(20,732)	9,867
Efectivo proveniente de actividades de operación	567,331	647,428
FLUJOS DE CAJA UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(276,132)	(307,505)
FLUJOS DE CAJA UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(500,000)	(1,400,000)
CAJA Y EQUIVALENTES		
(Disminución) neta durante el año	(208,801)	(1,061,077)
Comienzo del año	479,343	1,539,420
FIN DEL AÑO	270,542	479,343

(Continua)

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

ESTADOS DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	638,541	676,732
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	146,323	93,883
Jubilación patronal		18,062
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(37,330)	(81,524)
Inventario	(10,927)	(226,185)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(124,029)	107,638
Participación de empleados	(10,050)	17,073
Impuesto a la renta	(35,197)	41,749
Total ajustes	(71,210)	(29,304)
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	567,331	647,428

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES

Operadora del Pacífico S. A. opera en el Ecuador desde 1997 y su actividad principal es la prestación de servicios de estiba, desestiba mantenimiento y reparación de contenedores.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Representan servicios de estiba, mantenimiento y reparación de contenedores.

Caja y sus Equivalentes – Para propósitos de preparación de los estados de flujos de caja Maersk del Ecuador C.A. considera como fondos disponibles al efectivo y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de hasta 3 meses.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 años para muebles y enseres, equipos de oficina, vehículos y adecuaciones y mejoras.

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 a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representa certificados de depósitos en Maersk South America Ltd. con vencimiento en enero 2005 y febrero 2004;respectivamente, y a una tasa de interés entre el 1% anual.

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Vehículos de trabajo	762,987	546,478
Mejoras en propiedad arrendada	192,660	165,925
Vehículos	153,652	148,952
Otros	17,373	13,790
Depreciación	(595,933)	(474,216)
Total	530,739	400,930

6. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	150,244	160,294
Beneficios adicionales	31,750	26,163
Impuestos	17,223	11,312
Provisión gastos	4,242	38,716
Proveedores	1,269	2,102
Otros	1,980	5,376
Total	206,708	243,963

7. 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.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas desde la fecha de constitución de la Compañía y están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias las correspondientes a los años 2001 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital.- Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 consiste en 579,000 acciones de US$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	2004	2003
	(U.S. dólares)	
INVERSIONES:		
Maersk South America Ltd.	200,834	416,378
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller – Maersk A/S	226,864	258,657
CUENTAS POR PAGAR:		
Maersk del Ecuador C.A.	68,632	165,456
INGRESOS:		
A.P.Moller – Maersk A/S	4,165,475	4,102,603
GASTOS:		
IT Cost – A.P.Moller – Maersk A/S	1,546	61,677
DIVIDENDOS PAGADOS:		
Maersk South America Ltd	500,000	1,400,000