

## **OPERADORA DEL PACIFICO S.A.**

Estados Financiero por los  
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
e Informe de los Auditores Independientes

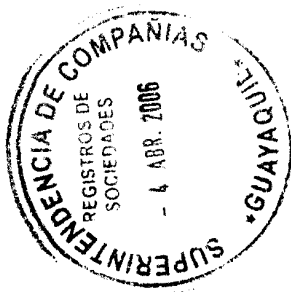
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Operadora del Pacífico S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
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 Operadora del Pacífico S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 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 20, 2006



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 7503

A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

## **OPERADORA DEL PACIFICO S. A.**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. Dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTE:			
Fondos disponibles		91,109	69,708
Inversiones	4, 10	504,892	200,834
Cuentas por Cobrar:			
A.P. Moller – Maersk A/S	10	314,227	226,864
Relacionadas, locales		17,556	
Comerciales, neto		89,021	59,557
Otras		107,601	119,968
Inventarios, neto	5	220,398	275,556
Pagos anticipados		<u>2,931</u>	<u>26,448</u>
Total activos corriente		<u>1,347,735</u>	<u>978,935</u>
ACTIVOS FIJO, NETO	6	<u>1,058,006</u>	<u>530,739</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,405,741</u>	<u>1,509,674</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar, relacionadas locales	10		68,632
Impuesto a la renta	8	163,299	94,654
Otros pasivos	7	<u>362,315</u>	<u>206,708</u>
Total pasivos corrientes		<u>525,614</u>	<u>369,994</u>
Provisión por jubilación		<u>16,527</u>	<u>32,388</u>
TOTAL PASIVOS		<u>542,141</u>	<u>402,382</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	9		
Capital		23,160	23,160
Reserva de capital		51,181	51,181
Reserva legal		11,580	11,580
Utilidades retenidas		<u>1,777,679</u>	<u>1,021,371</u>
Total		<u>1,863,600</u>	<u>1,107,292</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>2,405,741</u>	<u>1,509,674</u>

Ver notas a los estados financieros

**OPERADORA DEL PACIFICO S. A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresado en U.S. Dólares)**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
INGRESOS:	10	<u>5,379,688</u>	<u>4,595,514</u>
GASTOS:			
Operacionales		3,214,537	2,703,074
Generales y administrativos	10	<u>964,016</u>	<u>870,077</u>
Total		<u>4,178,553</u>	<u>3,573,151</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,201,135	1,022,363
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>5,764</u>	<u>(20,732)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,206,899</u>	<u>1,001,631</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		181,035	150,244
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>269,556</u>	<u>212,846</u>
UTILIDAD NETA		<u>756,308</u>	<u>638,541</u>

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 2005 Y 2004**

(Expresado 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, 2004	23,160	51,181	11,580	882,830	968,751
Dividendos, nota 9				(500,000)	(500,000)
Utilidad neta	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>638,541</u>	<u>638,541</u>
Diciembre 31, 2004	23,160	51,181	11,580	1,021,371	1,107,292
Utilidad neta	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>756,308</u>	<u>756,308</u>
Diciembre 31, 2005	<u>23,160</u>	<u>51,181</u>	<u>11,580</u>	<u>1,777,679</u>	<u>1,863,600</u>

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 2005 Y 2004****(Expresado en U.S. Dólares)**

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	5,333,463	4,535,956
Pagado a proveedores y empleados	(3,959,326)	(3,539,556)
Participación de empleados	(150,244)	(160,294)
Impuesto a la renta	(200,851)	(248,043)
Otros ingresos		<u>(20,732)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,023,042</u>	<u>567,331</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(697,583)</u>	<u>(276,132)</u>
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		(500,000)
Inversiones temporales		<u>215,544</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>————</u>	<u>(284,456)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Incremento (Disminución) neta durante el año	325,459	6,743
Comienzo del año	<u>270,542</u>	<u>62,965</u>
FIN DEL AÑO	<u>596,001</u>	<u>69,708</u>

*(Continúa)*

**OPERADORA DEL PACIFICO S. A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. Dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>756,308</u>	<u>638,541</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	170,316	146,323
Jubilación patronal	(15,861)	
Provisión para obsolescencia de inventarios	31,187	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(96,273)	(37,330)
Inventario	23,971	(10,927)
Cuentas por pagar y otros pasivos	49,274	(124,029)
Participación de empleados	35,415	(10,050)
Impuesto a la renta	<u>68,705</u>	<u>(35,197)</u>
Total ajustes	<u>266,734</u>	<u>(71,210)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,023,042</u>	<u>567,331</u>

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 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

Operadora del Pacífico S. A. opera en el Ecuador desde 1997 como una subsidiaria de Maersk South America Ltd. y su actividad principal es la prestación de servicios de estiba, desestiba mantenimiento y reparación de contenedores principalmente de la línea naviera A.P. Moller - Maersk A/S.

#### **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, 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** – Originados por 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 30 días.

**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, equipos de oficina, 5 años para vehículos y adecuaciones y mejoras y 7 años para maquinarias.

**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. (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>
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representa certificados de depósitos en Maersk South America Ltd. con vencimiento en enero 2006 y enero 2005 respectivamente, a una tasa de interés del 1% anual.

### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos	249,095	219,729
Diesel	2,490	5,163
Importaciones en tránsito		50,664
Provisión para obsolescencia	<u>(31,187)</u>	<u>          </u>
Total	<u>220,398</u>	<u>275,556</u>

### 6. ACTIVO FIJO, NETO

Un resumen del activo fijo es como sigue :

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Maquinarias y Equipos	564,176	216,510
Mejoras en propiedad arrendada	401,124	192,660
Vehículos	728,265	700,129
Activo Fijo en transito	82,689	
Otros	28,037	17,373
Depreciación	<u>(746,285)</u>	<u>(595,933)</u>
Total	<u>1,058,006</u>	<u>530,739</u>

Los movimientos de propiedades planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	530,739	400,930
Adquisiciones	732,062	307,176
Ajustes ventas y/o retiros	(34,479)	(55,649)
Depreciación	<u>(170,316)</u>	<u>(121,718)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,058,006</u>	<u>530,739</u>

En el año 2005, adquisiciones representa principalmente la importación de maquinarias (Power Packs) por US\$404,493

## 7. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	181,035	150,244
Beneficios adicionales	30,620	31,750
Impuestos	19,509	17,223
Provisión gastos	9,996	4,242
Proveedores	121,036	1,269
Otros	<u>119</u>	<u>1,980</u>
Total	<u>362,315</u>	<u>206,708</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 2005, el impuesto a la renta fue determinado como sigue:

	Diciembre 31 2005 (U.S. dólares)
Utilidad gravable, neta de participación	1,025,864
25% Impuesto a la renta	<u>256,464</u>
Efecto de gastos no deducibles:	
Gastos con documentación inválida	3,307
Provisión para jubilación patronal	7,797
Depreciación acelerada de Propiedad planta y equipo	3,466
Otros Gastos no deducibles	2,019
Otros deducibles	(127)
Ingresos exentos	<u>(3,370)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>269,556</u>
Tasa de impuesto efectiva	26.3%

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 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos con partes relacionadas.

## 9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital.**- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 a 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 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
INVERSIONES:		
Maersk South America Ltd.	<u>504,892</u>	<u>200,834</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
A.P. Moller – Maersk A/S	<u>314,227</u>	<u>226,864</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
Maersk del Ecuador C.A.	<u>17,556</u>	
CUENTAS POR PAGAR:		<u>68,632</u>
Maersk del Ecuador C.A.		
INGRESOS:		
A.P.Moller – Maersk A/S	<u>4,511,000</u>	<u>4,165,475</u>
GASTOS:		
IT Cost – A.P.Moller – Maersk A/S	<u>1,120</u>	<u>1,546</u>
DIVIDENDOS PAGADOS:		
Maersk South America Ltd		<u>500,000</u>

Durante el año 2005, la compañía no efectuó el pago de dividendos.

## 11. CONTINGENCIA

La Compañía no ha concluido el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, 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 2006. 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 2005.

## 12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 20 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.