

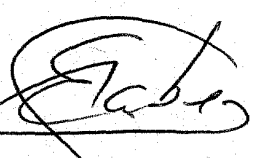
Abril 29, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Operadora del Pacífico S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes

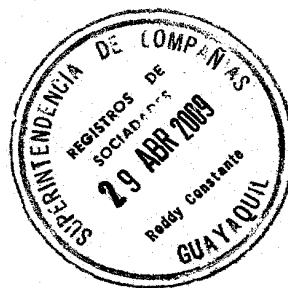
Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I.: 0902216605
CV#: 001-0360

Exp.: 76723-97



OPERADORA DEL PACÍFICO S. 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
Operadora del Pacífico S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Operadora del Pacífico S. 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 Operadora del Pacífico S. 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 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
Abril 4, 2009



Ernesto Graber U.
Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

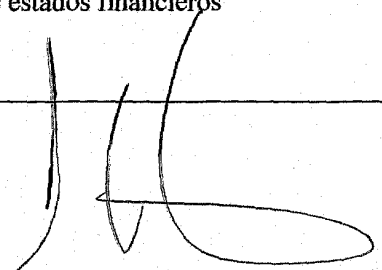
OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

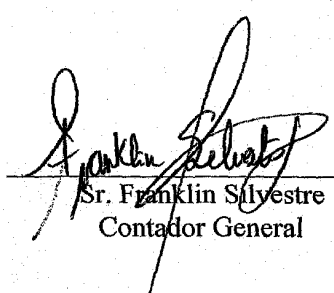
(Expresado en U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Cajas y Bancos	3	974,723	5,893
Cuentas por Cobrar	4	342,803	459,895
Inventarios, neto	5	<u>968,948</u>	<u>403,102</u>
Total activo corriente		2,286,474	868,890
INVERSIONES PERMANENTES			
		2	2
ACTIVO FIJO, NETO	6	<u>969,281</u>	<u>1,291,005</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3,255,757</u>	<u>2,159,897</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Impuesto a la renta		86,173	145,036
Cuentas por pagar, relacionada local	10		121,122
Otros pasivos	7	<u>1,391,548</u>	<u>535,315</u>
Total pasivo corriente		<u>1,477,721</u>	<u>801,473</u>
PROVISIÓN POR JUBILACIÓN		<u>33,285</u>	<u>27,288</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
Capital		23,160	23,160
Reserva de capital		51,182	51,182
Reserva legal		11,580	11,580
Utilidades retenidas		<u>1,658,829</u>	<u>1,245,214</u>
Total		<u>1,744,751</u>	<u>1,331,136</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,255,757</u>	<u>2,159,897</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Christian Soehring
Gerente General



Sr. Franklin Silvestre
Contador General

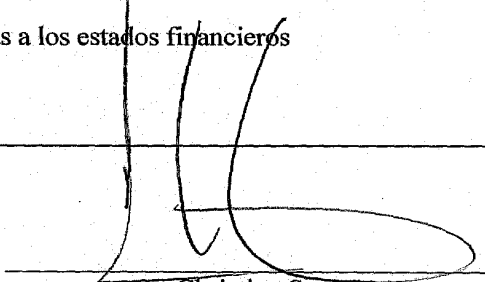
OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

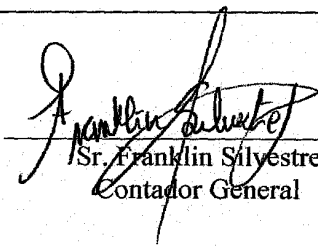
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:	10, 12	<u>6,971,017</u>	<u>5,963,815</u>
GASTOS:			
Operacionales		4,507,146	3,681,737
Generales y administrativos		<u>1,743,187</u>	<u>1,520,735</u>
Total		<u>6,250,333</u>	<u>5,202,472</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		720,684	761,343
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>(2,749)</u>	<u>33,474</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>717,935</u>	<u>794,817</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES		107,690	119,222
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>196,630</u>	<u>218,446</u>
UTILIDAD NETA		<u>413,615</u>	<u>457,149</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Christian Soehring
Gerente General


Sr. Franklin Silvestre
Contador General

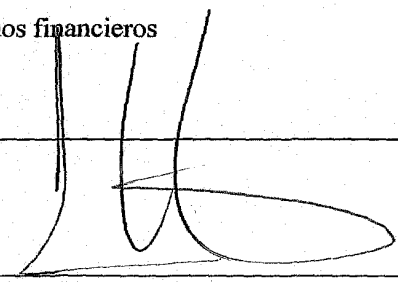
OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

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

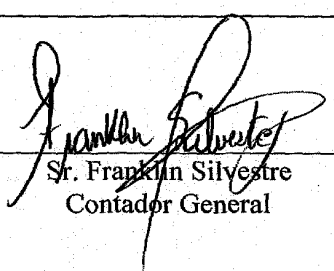
(Expresado en U.S. Dólares)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	23,160	51,182	11,580	2,088,065	2,173,987
Dividendos, nota 9				(1,300,000)	(1,300,000)
Utilidad neta	_____	_____	_____	<u>457,149</u>	<u>457,149</u>
Diciembre 31, 2007	23,160	51,182	11,580	1,245,214	1,331,136
Utilidad neta	_____	_____	_____	<u>413,615</u>	<u>413,615</u>
Diciembre 31, 2008	<u>23,160</u>	<u>51,182</u>	<u>11,580</u>	<u>1,658,829</u>	<u>1,744,751</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Christian Soehring
Gerente General

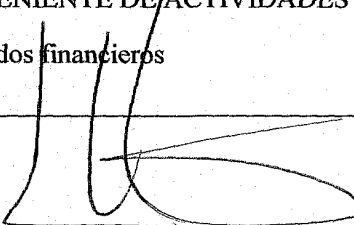
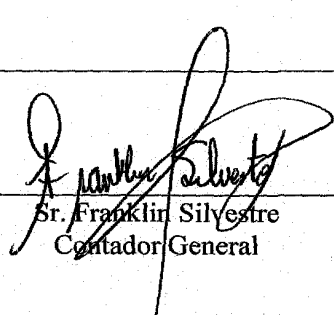


Sr. Franklin Silvestre
Contador General

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en U.S. Dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	7,089,926	6,157,905
Pagado a proveedores y empleados	(5,693,808)	(4,924,805)
Participación de empleados	(119,222)	(80,058)
Impuesto a la renta	(255,493)	(82,798)
Otros Gastos, neto	<u>(2,749)</u>	<u> </u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,018,654</u>	<u>1,070,244</u>
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(49,824)</u>	<u>(243,381)</u>
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos		<u>(1,300,000)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES		
Aumento (disminución) neta durante el año	968,830	(473,137)
Comienzo del año	<u>5,893</u>	<u>479,030</u>
FIN DEL AÑO	<u>974,723</u>	<u>5,893</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>413,615</u>	<u>457,149</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	371,548	346,610
Jubilación patronal	5,997	6,398
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	117,092	148,351
Inventario	(565,846)	(278,336)
Otros activos corrientes		(466)
Cuentas por pagar y otros pasivos	746,643	215,726
Participación de empleados	(11,532)	39,164
Impuesto a la renta	<u>(58,863)</u>	<u>135,648</u>
Total ajustes	<u>605,039</u>	<u>613,095</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,018,654</u>	<u>1,070,244</u>
Ver notas a los estados financieros		


Sr. Christian Soehring
Gerente General
Sr. Franklin Silvestre
Contador General

OPERADORA DEL PACIFICO S. A.

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

1. OPERACIONES

Operadora del Pacífico S. A. opera en el Ecuador desde 1997 como una subsidiaria de Maersk South America Ltd., en junio del 2006 de acuerdo con requerimientos legales locales, Maersk South America Ltd cedió y transfirió a favor de Maersk del Ecuador C. A. la participación de una acción del capital social de Operadora del Pacífico S. A.

A partir del año 2006, su actividad principal es la prestación de servicios de mantenimiento y reparación de contenedores principalmente a la línea naviera A.P. Moller - Maersk A/S, los cuales representan más del 90% de sus ingresos anuales.

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 – Se originaron por servicios de mantenimiento y reparación de contenedores.

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

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, 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.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios - Está constituida con cargo a los resultados del año en base a estimaciones efectuadas por la Administración y es considerada como gasto no deducible en la conciliación tributaria.

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

Al 31 de diciembre del 2008 Y 2007, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en banco local y del exterior por US\$973,873 y US\$4,793 respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Partes Relacionadas, nota 10	245,424	375,932
Comerciales, neto	22,055	24
Otros	77,164	84,838
Provisión	<u>(1,840)</u>	<u>(899)</u>
Total	<u>342,803</u>	<u>459,895</u>

5. INVENTARIOS, NETO

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Repuestos	604,668	456,118
Diesel	4,572	2,916
Inventarios en tránsito	385,117	
Provisión para obsolescencia	<u>(25,409)</u>	<u>(55,932)</u>
Total	<u>968,948</u>	<u>403,102</u>

Al 31 de diciembre del 2008, inventarios en tránsito representa importaciones de repuestos que se encuentran en proceso de nacionalización.

6. ACTIVO FIJO, NETO

Un resumen del activo fijo es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Maquinarias y Equipos	990,617	940,367
Mejoras en propiedad arrendada	556,185	556,185
Vehículos	955,017	1,030,608
Otros	44,437	37,477
Depreciación	<u>(1,576,975)</u>	<u>(1,273,632)</u>
Total	<u>969,281</u>	<u>1,291,005</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	1,291,005	1,394,234
Adquisiciones	57,211	247,927
Ajustes ventas y/o retiros	(7,385)	(4,546)
Depreciación	<u>(371,550)</u>	<u>(346,610)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>969,281</u>	<u>1,291,005</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones corresponde principalmente compra de un generador y máquina inyectora por US\$39,750 y US\$10,500 respectivamente.

7. OTROS PASIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	781,460	230,527
Maersk Container Industrias, nota 10	162,801	7,719
Participación de trabajadores	107,690	119,222
Provisión gastos	189,410	84,157
Beneficios adicionales	91,859	68,567
Retenciones	58,146	24,925
Otros	<u>182</u>	<u>198</u>
Total	<u>1,391,548</u>	<u>535,315</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores representa principalmente facturas comerciales por importaciones de repuestos, la cuales tienen vencimiento hasta 30 días y no devengan intereses.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad gravable, neta de participación	<u>610,245</u>	<u>675,595</u>
25% Impuesto a la renta	152,561	168,899
Efecto de gastos no deducibles:		
Crédito tributario cargado al gasto	31,308	30,925
Depreciación acelerada de Propiedad planta y equipo	245	11,869
Exceso en provisión para jubilación patronal	727	1,142
Gastos con documentación inválida	290	6,223
Otros Gastos no deducibles	11,499	4,964
Otros deducibles		(580)
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(4,996)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>196,630</u>	<u>218,446</u>

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 2005 al 2008, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
A.P. Moller – Maersk A/S	95,214	375,932
Maersk del Ecuador C.A.	121,987	
Pacific Container Transport S.A.	<u>28,223</u>	
Total	<u>245,424</u>	<u>375,932</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Maersk del Ecuador C.A.		121,122
Maersk Container Industrias	<u>162,801</u>	<u>7,719</u>
Total	<u>162,801</u>	<u>121,122</u>

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>		
A.P.Moller – Maersk A/S	6,722,047	5,582,061
<u>Gastos:</u>		
Pacific Container Transport S. A.	25,020	12,582
<u>Dividendos Pagados:</u>		
Maersk South America Ltd		1,300,000

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. COMPROMISO

En el año 2006, la compañía suscribió un contrato de prestación de servicios con A.P.Moller – Maersk A/S, mediante el cual la compañía se compromete a brindar los servicios de almacenamiento de contenedores vacíos, reparación y mantenimiento de todo tipo de contenedores.

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. La Administración de Operadora del Pacífico S.A. y su asesor legal consideran que tales cargos son improcedentes y que las demandas serán resueltas a favor de la Compañía.
