

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Mayo 28, 2010
GYE1480510

74223

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR** **COMPANÍA ANONIMA (EMESSEA)** correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2009, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 74223.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

**MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL
ECUADOR COMPANÍA ANONIMA (EMESSEA)**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA)

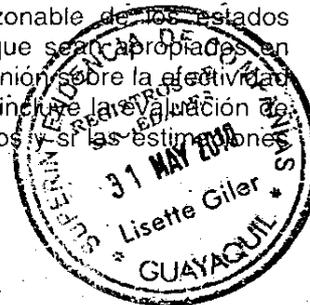
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos; planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución 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 representación errónea de importancia relativa de los estados financieros; ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones



Hansen-Holm

contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Limitaciones al alcance

6. Al 31 de diciembre del 2009, no hemos obtenido soporte de: 1) la diferencia por US\$66,425 entre el detalle de cartera y los valores en libros; y, 2) US\$34,935 que se mantienen como cuenta por liquidar a MSC Ginebra.

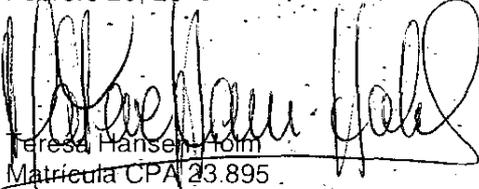
Desviaciones a Normas Ecuatorianas de Contabilidad

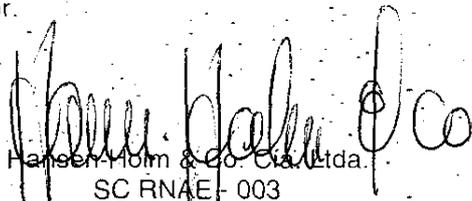
7. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía presenta cuentas por cobrar que no han sido cobradas por US\$159,387. De acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad estos valores debieron ser provisionados por lo que los activos y las cuentas por pagar a MSC Ginebra se encuentran sobrestimados en el valor antes mencionado.

Opinión

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos recibido soporte de los valores mencionados en el párrafo sexto, y, los ajustes no realizados a las cuentas por cobrar y pagar descritos en el párrafo séptimo; los estados financieros presentan razonablemente, en los demás aspectos importantes, la situación financiera de Mediterráneoan Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Febrero 26, 2010


Teresa Hansen-Holm
Matriícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE-003



MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

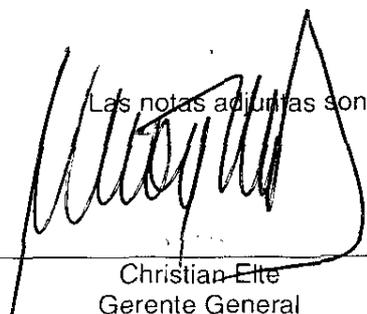
BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y bancos	3	1,835,364	661,579
Cuentas por cobrar	4	1,305,313	1,235,763
Partes relacionadas	5	205,646	130,669
Gastos pagados por anticipado		60,025	129,196
Total activo corriente		<u>3,406,348</u>	<u>2,157,207</u>
Activos fijos, neto	6	509,979	569,133
Otros activos		<u>38,858</u>	<u>41,098</u>
Total activos		<u>3,955,185</u>	<u>2,767,438</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas y documentos por pagar	7	2,469,073	1,285,529
Partes relacionadas	5	835,055	544,432
Gastos acumulados		80,788	152,724
Impuestos por pagar		87,389	129,316
Total pasivos corriente		<u>3,472,305</u>	<u>2,112,001</u>
Otros pasivos		0	41,607
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	9	162,380	162,380
Aportes para futuro aumento de capital		10,095	10,095
Reserva legal	9	81,190	81,190
Utilidades acumuladas		<u>229,215</u>	<u>360,165</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>482,880</u>	<u>613,830</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>3,955,185</u>	<u>2,767,438</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Christian Elte
Gerente General


Marcela Riofrio
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

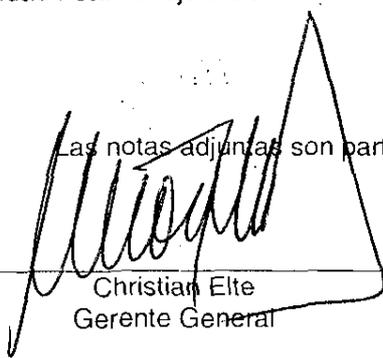
ESTADOS DE RESULTADOS

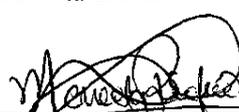
DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>INGRESOS</u>			
Comisiones		724,100	881,300
B/L fee		512,099	512,425
Drayage		444,579	459,723
Inspecciones		1,041	5,335
Sellos		305,086	310,543
Handling import/export		1,006,279	1,017,784
Reparaciones contenedor/mantenimiento		102,243	75,267
Ingresos no operacionales		47,382	37,262
Otros		304,080	175,147
Total ingresos		<u>3,446,889</u>	<u>3,474,786</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos drayage		442,950	458,074
Costos inspecciones		9,279	4,776
Costos handling import/export		1,006,279	1,017,784
Sellos		3,955	4,803
Reparaciones		28,452	81,991
Otros costos		190,540	92,500
Gastos administrativos		1,316,960	1,166,860
Depreciaciones		76,093	72,238
Total costos y gastos		<u>3,074,508</u>	<u>2,899,026</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		372,381	575,760
Participación a trabajadores	8	55,857	86,364
Impuesto a la renta	8	<u>87,309</u>	<u>129,231</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>229,215</u>	<u>360,165</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Christian Elte
 Gerente General


 Marcela Riofrío
 Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2007	162,380	10,095	81,190	604,473	858,138
Distribución de dividendos				(604,473)	(604,473)
Utilidad neta del ejercicio				360,165	360,165
Saldos al 31 de diciembre, 2008	162,380	10,095	81,190	360,165	613,830
Distribución de dividendos				(360,165)	(360,165)
Utilidad neta del ejercicio				229,215	229,215
Saldos al 31 de diciembre, 2009	162,380	10,095	81,190	229,215	482,880

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Christian Elte
Gerente General


Marcela Riofrio
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

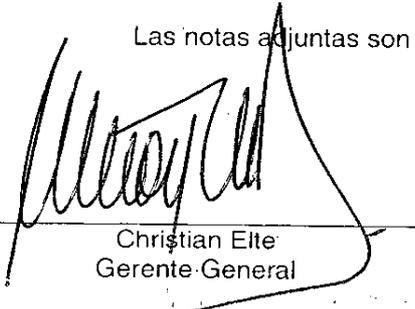
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	229,215	360,165
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	76,093	72,238
Participación a trabajadores	55,857	86,364
Impuesto a la renta	87,309	129,231
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(144,527)	572,283
Gastos pagados por anticipado y otros	71,411	(33,332)
Proveedores y otros	<u>1,175,531</u>	<u>(919,474)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>1,550,889</u>	<u>267,475</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(16,939)</u>	<u>(46,587)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(16,939)</u>	<u>(46,587)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de dividendos	<u>(360,165)</u>	<u>(604,473)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(360,165)</u>	<u>(604,473)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	1,173,785	(383,585)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	661,579	1,045,164
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,835,364	661,579

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Christian Elte
Gerente General


Marcela Riofrio
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) fue constituida en 1995 y su actividad principal es la representación de agencias de transporte marítimo, terrestre y aéreo, sean nacionales o extranjeras.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la aplicación de éstas involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2011 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para todas las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías.

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

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargarán a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Oficina	20 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos por comisiones de fletes de importación y exportación al armador cuando el servicio ha sido prestado al cliente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto estos valores se provisionan al cierre del ejercicio.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de caja y bancos, está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	279,774	134,021
Bancos locales	404,901	6,104
Bancos extranjeros	<u>1,150,689</u>	<u>521,454</u>
	<u>1,835,364</u>	<u>661,579</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fletes	969,909	892,462
Demoraje	156,044	175,426
Clientes	134,029	92,300
Otros	<u>45,331</u>	<u>75,575</u>
	<u>1,305,313</u>	<u>1,235,763</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar y por pagar partes relacionadas, está compuesto por:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
MSC Venezuela	6,889	0	14,741	0
Ian Taylor	14,218	0	904	0
Tramarter S.A.	2,200	173,963	0	50,000
MSC Bahamas	13,130	19,123	13,130	0
MSC (Geneva)	<u>169,209</u>	<u>641,969</u>	<u>101,894</u>	<u>494,432</u>
	<u>205,646</u>	<u>835,055</u>	<u>130,669</u>	<u>544,432</u>

Durante el año 2009 y 2008, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones y demoraje ganadas	724,100	881,300
<u>Costos</u>		
Costos por drayage	442,950	458,074
Handling import/export	1,006,279	1,017,784
Manejo de remesas	112,200	26,913
Otros	26,787	65,675

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo neto al inicio del año	569,133	594,784
Adiciones, neto	16,939	46,587
Depreciación	(76,093)	(72,238)
Saldo neto al final del año	<u>509,979</u>	<u>569,133</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas y documentos por pagar, está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	1,737,699	397,704
Anticipos por demoraje	457,500	519,993
Anticipos de clientes	141,344	85,222
Otras cuentas por pagar	132,530	282,610
	<u>2,469,073</u>	<u>1,285,529</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	372,381	575,760
Participación a trabajadores	(55,857)	(86,364)
Otras deducciones	(9,720)	(7,635)
Gastos no deducibles	42,434	35,164
Utilidad gravable	<u>349,238</u>	<u>516,925</u>
Impuesto a la renta	87,309	129,231

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	210,348
Provisión del año	129,231
Pagos efectuados	(210,348)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	129,231
Retenciones efectuadas	(40,606)
Anticipos impuesto renta	(85,153)
Pagos efectuados	(3,472)
Provisión del año	87,309
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>87,309</u>

9. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 16,238 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10.00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 26, 2010) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.