

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

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

Exp: 74223

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 2010 y 2009, 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 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.

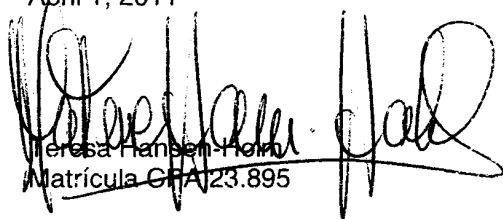
Opinión

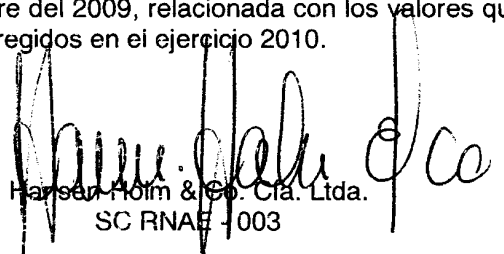
6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en los demás aspectos importantes, la situación financiera de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio 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.

Asuntos de énfasis

7. Las desviación a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad expresada en el informe de auditores al 31 de diciembre del 2009, relacionada con los valores que debieron ser provisionados fueron corregidos en el ejercicio 2010.

Guayaquil, Ecuador
Abril 1, 2011


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE 1003

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

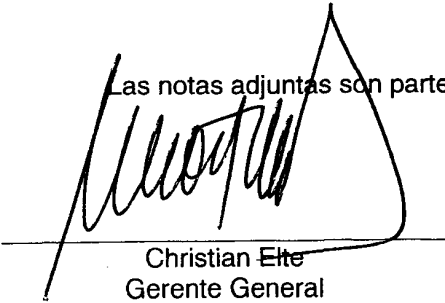
BALANCES GENERALES

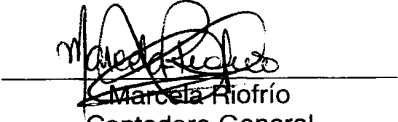
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja y bancos	3	785,901	1,835,364
Cuentas por cobrar	4	1,855,024	1,305,313
Partes relacionadas	5	1,090,231	205,646
Gastos pagados por anticipado		89,598	60,025
Total activo corriente		3,820,754	3,406,348
Activos fijos, neto	6	511,033	509,979
Otros activos		38,858	38,858
Total activos		4,370,645	3,955,185
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas y documentos por pagar	7	2,493,243	2,469,073
Partes relacionadas	5	698,017	835,055
Gastos acumulados		131,351	80,788
Impuestos por pagar		208,522	87,389
Total pasivos corriente		3,531,133	3,472,305
Provisión para jubilación patronal	8	131,110	0
Otros pasivos		30,000	0
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	162,380	162,380
Aportes para futuro aumento de capital		10,095	10,095
Reserva legal	10	81,190	81,190
Utilidades acumuladas		424,737	229,215
Total patrimonio de los accionistas		678,402	482,880
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		4,370,645	3,955,185

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Christian Elte
Gerente General


Marcela Rofrío
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

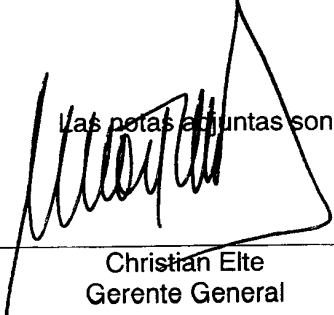
ESTADOS DE RESULTADOS

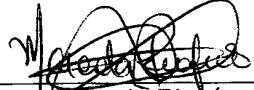
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>INGRESOS</u>			
Comisiones		856,755	724,100
B/L fee		695,605	512,099
Drayage		525,508	444,579
Inspecciones		1,232	1,041
Sellos		502,171	305,086
Handling import/export		1,461,831	1,006,279
Reparaciones contenedor/mantenimiento		110,154	102,243
Ingresos no operacionales		27,442	47,382
Otros		903,125	304,080
Total ingresos		5,083,823	3,446,889
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos drayage		523,682	442,950
Costos inspecciones		1,078	9,279
Costos handling import/export		1,461,831	1,006,279
Sellos		43,127	3,955
Reparaciones		88,603	28,452
Otros costos		595,010	190,540
Gastos administrativos		1,607,342	1,316,960
Depreciaciones		90,237	76,093
Total costos y gastos		4,410,910	3,074,508
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		672,913	372,381
Participación a trabajadores	9	100,937	55,857
Impuesto a la renta	9	147,239	87,309
Utilidad neta del ejercicio		424,737	229,215

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)

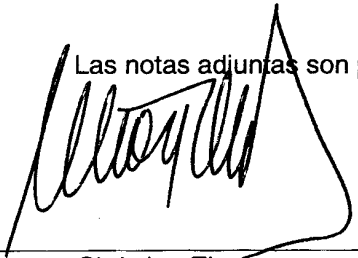
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(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, 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
Distribución de dividendos				(229,215)	(229,215)
Utilidad neta del ejercicio				424,737	424,737
Saldos al 31 de diciembre, 2010	162,380	10,095	81,190	424,737	678,402

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Christian Elte
Gerente General



Marcela Riofrío
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

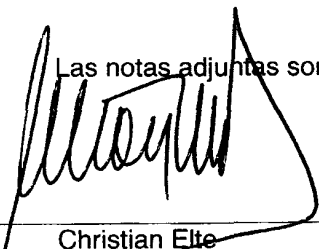
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	424,737	229,215
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	80,272	76,093
Participación a trabajadores	100,937	55,857
Impuesto a la renta	147,239	87,309
Provisión cuentas incobrables	8,244	0
Provisión bono	30,000	0
Jubilación patronal	131,110	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(1,442,540)	(144,527)
Gastos pagados por anticipado y otros	(29,573)	71,411
Proveedores y otros	(189,348)	1,175,531
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(738,922)	1,550,889
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(81,326)	(16,939)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(81,326)	(16,939)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de dividendos	(229,215)	(360,165)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(229,215)	(360,165)
(Disminución) aumento neto en efectivo	(1,049,463)	1,173,785
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1,835,364	661,579
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	785,901	1,835,364

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)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(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 cargan 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 2010 y 2009, el saldo de caja y bancos, está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	41,831	279,774
Bancos locales	285,246	404,901
Bancos extranjeros	458,824	1,150,689
	<u>785,901</u>	<u>1,835,364</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fletes	1,563,645	969,909
Demoraje	32,464	156,044
Clientes, neto	185,038	134,029
Otros	73,877	45,331
	<u>1,855,024</u>	<u>1,305,313</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, cuentas por cobrar y por pagar partes relacionadas, está compuesto por:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
MSC Venezuela	6,888	4,000	6,889	0
Ian Taylor	0	0	14,218	0
Tramarter S.A.	0	92,733	2,200	173,963
MSC Bahamas	13,130	0	13,130	19,123
MSC (Geneva) (1)	1,056,867	601,284	169,209	641,969
Otros	13,346	0	0	0
	<u>1,090,231</u>	<u>608,017</u>	<u>205,646</u>	<u>835,055</u>

(1) Incluye US\$712,726 de cuentas por cobrar Armador.

Durante el año 2010 y 2009, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones por fletes	856,755	724,100
<u>Costos</u>		
Costos por drayage	523,682	442,950
Handling import/export	1,461,831	1,006,279
Manejo de remesas	270,880	112,200
Otros	91,979	27,787

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo neto al inicio del año	509,979	569,133
Adiciones, neto	91,291	16,939
Ventas, neto	(9,965)	0
Depreciación	<u>(80,272)</u>	<u>(76,093)</u>
Saldo neto al final del año	<u>511,033</u>	<u>509,979</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de cuentas y documentos por pagar, está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	254,591	1,737,699
Proveedores MSC GVA	1,504,184	0
Anticipos por demoraje	493,082	457,500
Anticipos de clientes	125,780	141,344
Otras cuentas por pagar	<u>115,606</u>	<u>132,530</u>
	<u>2,493,243</u>	<u>2,469,073</u>

8. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran 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.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión de US\$131,110 por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

9. 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación		
trabajadores e impuesto a la renta	672,913	372,381
Participación a trabajadores	(100,937)	(55,857)
Gastos no deducibles	28,019	42,434
Beneficios discapacitados	(10,800)	(9,720)
(-) Ingresos exentos	(2,066)	0
(+) Gastos para la generación de ingresos exentos	1,786	0
(+) Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	<u>42</u>	<u>0</u>
Utilidad gravable	588,957	349,238
Impuesto a la renta	147,239	87,309

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de la provisión son los siguientes:

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	<u>87,309</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	87,309
Anticipos impuesto renta	(24,010)
Retenciones efectuadas	(45,314)
Pagos efectuados	(17,985)
Provisión del año	<u>147,239</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>147,239</u>

10. 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.

11. COMPROMISOS

Contrato

Con fecha 1 de agosto del 2010, se celebró la renovación de contrato entre MSC Mediterranean Shipping Company S.A. y Mediterranean Shipping Company del Ecuador C.A. por un tiempo indefinido donde cualquiera de las partes puede dar por terminado dicho acuerdo siempre y cuando se lo haga por escrito con un tiempo mínimo de tres meses de anticipación. El objeto del contrato es determinar un agente en Ecuador a quien se le cancele US\$15 por comisión por cada contenedor full de importación y exportación.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 1, 2011) 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.