

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DE GUAYACILLOS
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)



Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
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 el estado de situación financiera de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. 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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales 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 debidos 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 Compañía. 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

Desviación a Normas Contables

6. Al 31 de diciembre del 2011, US\$64,360 y US\$9,332 correspondiente a los ajustes por la adopción NIIF fue contabilizado en gastos e ingresos del ejercicio respectivamente y no en la cuenta patrimonial "Ajustes acumulados por transición NIIF". El impacto de esta aplicación ocasiona que la cuenta patrimonial se encuentre subestimada en el valor antes mencionado.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por la incorrecta contabilización mencionada en el párrafo sexto, los estados financieros presentan razonablemente en todos los demás aspectos, la situación financiera de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

8. El informe de cumplimiento de obligaciones tributarias de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2011, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 27, 2012

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

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



MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

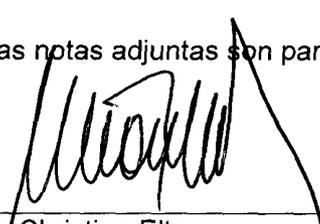
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,022,113	785,901
Cuentas por cobrar	6	2,551,660	1,855,024
Partes relacionadas	7	4,354,429	1,090,231
Gastos pagados por anticipado		116,696	89,598
Total activo corriente		<u>9,044,898</u>	<u>3,820,754</u>
Propiedad, instalaciones y equipo	8	1,577,661	511,033
Otros activos		<u>35,251</u>	<u>38,858</u>
Total activos		<u>10,657,810</u>	<u>4,370,645</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas y documentos por pagar	9	5,281,252	2,493,243
Partes relacionadas	7	2,186,355	698,017
Gastos acumulados		321,312	131,351
Impuestos por pagar		448,691	208,522
Total pasivos corriente		<u>8,237,610</u>	<u>3,531,133</u>
Jubilación patronal	10	215,370	131,110
Partes relacionadas	7	292,272	0
Otros pasivos		28,000	30,000
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	162,380	162,380
Aportes para futuro aumento de capital		10,095	10,095
Reserva legal	12	81,190	81,190
Resultados acumulados	12	1,630,893	424,737
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,884,558</u>	<u>678,402</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>10,657,810</u>	<u>4,370,645</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Christian Elte
Gerente General



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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>INGRESOS</u>			
Comisiones		1,135,130	856,755
B/L fee		817,081	695,605
Drayage		476,915	525,508
Inspecciones		3,830	1,232
Sellos		804,232	502,171
Handling import/export		2,041,254	1,461,831
Reparaciones contenedor/mantenimiento		63,344	110,154
Ingresos no operacionales		26,503	27,442
Otros		1,906,617	903,125
Total ingresos		<u>7,274,906</u>	<u>5,083,823</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos drayage		475,001	523,682
Costos inspecciones		1,346	1,078
Costos handling import/export		2,041,254	1,461,831
Sellos		135,933	43,127
Reparaciones		11,112	88,603
Otros costos		866,891	595,010
Gastos administrativos		1,981,934	1,607,342
Depreciaciones		107,563	90,237
Utilidad en venta de activos fijos		(174,169)	0
Otros ingresos		(11,403)	0
Total costos y gastos		<u>5,435,462</u>	<u>4,410,910</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,839,444	672,913
Participación a trabajadores	11	275,917	100,937
Impuesto a la renta	11	<u>357,371</u>	<u>147,239</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>1,206,156</u>	<u>424,737</u>

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)

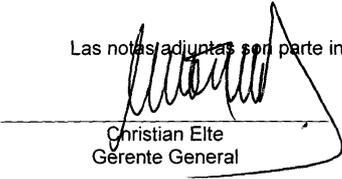
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	-----Resultados acumulados-----						Total
	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Ajustes acumulados por transición a las NIIF	Resultados acumulados	Total resultados acumulados	
Saldos diciembre 31, 2009	162,380	10,095	81,190	0	229,215	229,215	482,880
Distribución de dividendos					(229,215)	(229,215)	(229,215)
Utilidad neta del ejercicio					424,737	424,737	424,737
Reclasificación por transición a NIIF				(135,391)	135,391	0	0
Saldos ajustados diciembre 31, 2010	162,380	10,095	81,190	(135,391)	560,128	424,737	678,402
Utilidad neta del ejercicio					1,206,156	1,206,156	1,206,156
Saldos diciembre 31, 2011	162,380	10,095	81,190	(135,391)	1,766,284	1,630,893	1,884,558

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Christian Elte
Gerente General


Marcela Rieffle
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

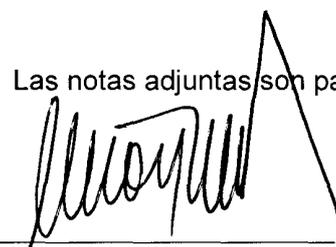
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	1,206,156	424,737
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	107,563	80,272
Participación a trabajadores	275,917	100,937
Impuesto a la renta	357,371	147,239
Provisión cuentas incobrables	17,659	8,244
Provisión bono	0	30,000
Provisión jubilación patronal	84,260	131,110
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(3,978,493)	(1,442,540)
Gastos pagados por anticipado y otros	(23,491)	(29,573)
Proveedores y otros	3,841,423	(189,348)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>1,888,365</u>	<u>(738,922)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(1,174,191)	(81,326)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,174,191)</u>	<u>(81,326)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos recibidos	522,038	0
Pago de dividendos	0	(229,215)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>522,038</u>	<u>(229,215)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	1,236,212	(1,049,463)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	785,901	1,835,364
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,022,113	785,901

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Christian Elte
Gerente General


Marcela Rofrío
Contadora General

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(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.

La Administración certifica que se ha registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevee, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, 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).

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

a) Activos Fijos

Los activos fijos se presentan a su valor razonable. 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

b) Jubilación Patronal

La provisión es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

c) Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

d) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible utilizando la tasa impositiva del año.

e) Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce los ingresos por comisiones de fletes de importación y exportación al armador, handling import y export, y drayage cuando el servicio ha sido prestado al cliente.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

- Riesgo de crédito.- Con el objetivo de evitar asumir riesgos por encima de las políticas de la empresa, va directamente relacionado con el análisis previo del cliente, los informes comerciales, los sistemas de análisis financiero, debemos incorporar los elementos de juicios que proporcionan el examen de comportamiento de cada cliente en cuanto a puntualidad de los pagos en los créditos concedidos, la evolución del volumen de sus compras, el análisis de los retrasos y el modo y tiempo en que lo han regularizado; el controlar las condiciones de entrega y facturación del servicio, las incidencias en la facturación y el control de las condiciones y formas de pago al vencimiento. La Compañía mantiene provisiones en caso de posibles pérdidas basadas en la evaluación por parte de la Gerencia de la situación financiera de los clientes, la historia de pago mismo y la antigüedad de saldos.
- Riegos de competencia.- Teniendo claro el comportamiento individual de los competidores en un tráfico dado, analizamos la oferta total de espacio en un período determinado el mismo que debemos tratar en lo máximo de cumplirlo para así ganar credibilidad frente a la competencia, además mejoramos en infraestructura, tecnología para cada día brindar un servicio más óptimo, oportuno, confiable de tal manera que el cliente se vaya satisfecho y un futuro superar las expectativas.
- Riesgo de liquidez.- La Compañía administra el riesgo de liquidez asegurándose que siempre exista efectivo suficiente para cubrir sus deudas cuando estas son requeridas para el pago en condiciones normales de negocio, sin incurrir en pérdidas inaceptables que puedan deteriorar su reputación. La Compañía revisa sus necesidades de liquidez en función de los presupuestos considerando las fechas de vencimiento de los saldos a cobrar y pagar y los flujos de caja proyectados.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	140,072	41,831
Bancos locales	1,680,035	285,246
Bancos extranjeros	202,006	458,824
	<u>2,022,113</u>	<u>785,901</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fletes	1,798,436	1,563,645
Demoraje	45,905	32,464
Clientes	599,649	185,038
Otros	107,670	73,877
	<u>2,551,660</u>	<u>1,855,024</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas, está compuesto por:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
MSC Venezuela	3,447	0	6,888	4,000
Tramarter S.A.	0	0	0	92,733
MSC Bahamas	0	0	13,130	0
MSC (Geneva) (1)	4,346,793	1,956,589	1,056,867	601,284
United Agencies Limited S.A.	4,139	229,766	0	0
Otros	50	0	13,346	0
	<u>4,354,429</u>	<u>2,186,355</u>	<u>1,090,231</u>	<u>698,017</u>

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
United Agencies Limited S.A.	0	292,272	0	0
	<u>0</u>	<u>292,272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(1) Incluye US\$1,097,101 (2010: US\$712,726) de cuentas por cobrar Armador.

Durante el año 2011 y 2010, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamo	700,000	0
<u>Ingresos</u>		
Comisiones por flete	1,135,130	856,755
Administrativos	27,000	25,350
<u>Costos</u>		
Costos por drayage	475,001	523,682
Handling import/export	2,041,254	1,461,831
Manejo de remesas	25,940	270,880
Detention container	153,111	91,979

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, instalaciones y equipos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo neto al inicio del año	511,033	509,979
Adiciones, neto (1)	1,544,382	91,291
Ventas, neto (1)	(347,434)	(9,965)
Depreciación	(107,563)	(80,272)
Ajuste	(22,757)	0
Saldo neto al final del año	<u>1,577,661</u>	<u>511,033</u>

(1) Con fecha junio 13 del 2011, se firmo entre la Compañía y ECUPAC S.A. la escritura de permuta y compra-venta de inmuebles por US\$1,271,500 por la compra de las oficinas número dos del decimo quinto piso y terraza ubicadas en el Edificio Centrum. Como parte de pago la Compañía entregó la oficina uno del décimo quinto piso cuyo costo neto es de US\$377,030 y pago en efectivo US\$720,300 generando esta transacción una utilidad en la venta de inmueble de US\$174,169.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas y documentos por pagar, está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	1,163,929	254,591
Proveedores MSC GVA	2,828,807	1,504,184
Anticipos por demoraje	742,834	493,082
Anticipos de clientes	381,255	125,780
Otras cuentas por pagar	164,427	115,606
	<u>5,281,252</u>	<u>2,493,243</u>

10. 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 2011 y 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2009	0
Provisión del año	131,110
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>131,110</u>
Provisión del año	84,260
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u><u>215,370</u></u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24% (2010: 25%).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,839,444	672,913
Participación a trabajadores	(275,917)	(100,937)
Gastos no deducibles	97,581	28,019
Beneficio discapacitados	(14,325)	(10,800)
(-) Ingresos exentos	(551,200)	(2,066)
(+) Gastos para la generación de ingresos exentos	365,629	1,786
(+) Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	<u>27,836</u>	<u>42</u>
Utilidad gravable	1,489,048	588,957
Impuesto a la renta	357,371	147,239

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los movimientos de la provisión son los siguientes:

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	147,239
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>147,239</u>
Retenciones efectuadas	(68,728)
Pagos efectuados	(78,511)
Ajuste	6,344
Provisión del año	357,371
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u><u>363,715</u></u>

12. 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.

Resultados acumulados

a) Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Al 31 de diciembre del 2011, la cuenta Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF incluye la reclasificación de resultados acumulados relacionados con la provisión por jubilación patronal y depreciación de activos fijos por US\$130,907 y US\$4,484 respectivamente.

13. COMPROMISOS

Contrato

Con fecha 1 de noviembre del 2011, se renueva el contrato de agencia entre MSC Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) y MSC Mediterranean Shipping Company S.A. (Compañía Suiza). Este contrato tiene una vigencia indefinida. El monto de la comisión de importación y exportación desde el 1 de noviembre del 2011 es de US\$10 (hasta octubre 31 del 2011 es de US\$15) por cada contenedor full de importación y exportación.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 1 de enero del 2012, se celebra acuerdo sobre gestión técnica y servicios de consultoría entre Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) y MSC Mediterranean Shipping Company S.A. (Compañía Suiza), en el cual se estipula que serán provistos los siguientes servicios: i) Servicios Financieros y Contables; ii) Desarrollo de proyectos y nuevos negocios; iii) Análisis de Clientes potenciales; iv) Consejos en el día a día del negocio; v) Consultoría Legal; vi) Adecuaciones de oficinas; vii) Personal calificado; viii) Contratos de fletamento; y, ix) Servicios técnicos y de consultoría, entre otros. Este contrato tiene una vigencia de un año a partir del 1 de enero del 2012. El monto pactado es de US\$400,000 anual, después de incluir todos los impuestos locales correspondientes, y de acuerdo al cumplimiento de los servicios y asesoramiento prestados.

Con fecha marzo 27 de 2012, mediante acta de junta de accionistas se decide la distribución de los dividendos 2011 y 2010.