



Hansen-Holm & Co.

*Firma Miembro de
Morison International*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anonima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anonima (EMESSEA), al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 26, 2004

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
SC RNAE - 008

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANONIMA (EMESSEA)

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2003

(Expresados en de dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

	<u>Notas</u>	
Caja y bancos	3	1,375,077
Cuentas por cobrar	4	769,396
Partes relacionadas	5	297,997
Gastos pagados por anticipado		79,559
Total activo corriente		<u>2,522,029</u>
Activos fijos – neto	6	311,327
Otros activos		<u>37,994</u>
Total activos		<u>2,871,350</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS

Cuentas y documentos por pagar		222,228
Partes relacionadas	5	2,169,688
Impuestos por pagar		40,741
Gastos acumulados		48,800
Total pasivo corriente		<u>2,481,457</u>

Partes relacionadas	5	37,500
---------------------	---	--------

PATRIMONIO

Capital social	9	40,000
Aportes para futuro aumento de capital		10,095
Reserva legal	9	20,000
Utilidades acumuladas		<u>282,298</u>
Total patrimonio		<u>352,393</u>

Total pasivos y patrimonio		<u>2,871,350</u>
-----------------------------------	--	-------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANIA ANONIMA (EMESSEA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2003

(Expresados en de dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>
<u>INGRESOS</u>	
Comisiones	569,756
Demoraje	154,904
B/L Fee	171,885
Transporte	107,717
Inspecciones	16,991
Otros	7,525
Total ingresos	1,028,778
<u>COSTOS Y GASTOS</u>	
Costos	139,291
Gastos Administrativos	655,128
Depreciaciones	48,254
Total costos y gastos	842,673
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	186,105
Participación trabajadores	7 27,916
Impuesto a la renta	8 35,802
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>122,387</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2003

(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, 2002	40,000	10,095	12,171	219,644	281,910
Participación a trabajadores e impuesto a la renta 2002				(51,904)	(51,904)
Transferencia a reserva legal 2002			7,829	(7,829)	0
Utilidad neta del ejercicio				122,387	122,387
Saldos al 31 de diciembre, 2003	<u>40,000</u>	<u>10,095</u>	<u>20,000</u>	<u>282,298</u>	<u>352,393</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPANÍA ANONIMA (EMESSEA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2003

(Expresados en de dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta del ejercicio	122,387
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación	
Depreciación	48,253
Participación trabajadores	27,916
Impuesto a la renta	35,802
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(306,874)
Gastos pagados por anticipado y otros	(78,012)
Proveedores y otros	1,093,467
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>942,939</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos, neto	(106,114)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(106,114)</u>
Aumento neto en efectivo	836,825
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	538,252
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,375,077

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003

(Expresados 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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Activo Fijo

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 se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CAJA - BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de caja - bancos, esta compuesto por:

Caja	41,748
Bancos extranjeros	1,097,922
Bancos locales	<u>235,407</u>
	<u>1,375,077</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cuentas por cobrar, esta compuesto por:

Fletes	705,109
Otros	<u>64,287</u>
	<u>769,396</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar y por pagar relacionadas, esta compuesto por:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Ian Taylor	182,841	116,168
Portugal	0	82,978
United Agency Limited		20,000
Taylor Chile	0	15,474
MSC (Geneva)	<u>115,156</u>	<u>1,935,068</u>
	<u>297,997</u>	<u>2,169,688</u>

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos a largo plazo con partes relacionadas era el siguiente:

Ian Taylor	17,500
United Agency Limited	<u>20,000</u>
	<u>37,500</u>

Durante el año 2003, las principal transacción con compañías relacionadas fue la siguiente:

Comisiones ganadas	724,660
--------------------	---------

6. ACTIVOS FIJOS - NETO

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

Saldo neto al inicio del año	253,466
Adiciones	105,572
Ajustes	542
Depreciación	(48,253)
Saldo neto al final del año	<u>311,327</u>

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta.

Al 31 de diciembre del 2003, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	0
Provisión del año	49,394
Pagos efectuados	<u>21,478</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	27,916

8. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

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

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	186,105
Participación a trabajadores	(27,916)
Gastos no deducibles	33,974
Ingresos exentos	<u>0</u>
Utilidad gravable	192,164
Utilidad a reinvertirse	<u>122,387</u>
Saldo utilidad gravable	69,777
Impuesto a la renta	35,802

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	0
Provisión del año	66,229
Pagos efectuados	<u>30,427</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	35,802

9. **PATRIMONIO**

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 4,000 acciones ordinarias y nominativas 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 (Marzo 26, 2004) 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.