Hansen-Holm & Co.
Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

Nuestras auditorias 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 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 Anónima (EMESSEA) al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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
Marzo 4, 2005

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

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Certificado
ISO 9001:2000

UKAS
QUALITY
MANAGEMENT
005

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
Caja - bancos	3	2,058,903	1,375,077
Cuentas por cobrar	4	1,599,565	769,396
Partes relacionadas	5	222,849	297,997
Gastos pagados por anticipado		29,189	79,559
Total activo corriente		3,910,506	2,522,029
Activos fijos – neto	6	653,299	311,327
Otros activos		42,505	37,994
Total activos		4,606,310	2,871,350
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas y documentos por pagar		277,202	222,228
Partes relacionadas	5	3,335,244	2,169,688
Impuestos por pagar		127,717	40,741
Gastos acumulados		154,378	48,800
Total pasivo corriente		3,894,541	2,481,457
Partes relacionadas	5	73,210	37,500
Otros pasivos		12,350	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	9	162,380	40,000
Aportes para futuro aumento de capital		10,095	10,095
Reserva legal	9	63,373	20,000
Utilidades acumuladas		390,361	282,298
Total patrimonio de los accionistas		626,209	352,393
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		4,606,310	2,871,350

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2004	2003
INGRESOS			
Comisiones		892,003	569,756
Demoraje		133,007	154,904
B/L Fee		308,812	171,885
Drayage		69,697	0
Transporte		5,236	107,717
Inspecciones		32,952	16,991
Otros	6	167,750	7,525
Total ingresos		1,609,457	1,028,778
COSTOS Y GASTOS			
Costos		60,232	139,291
Gastos Administrativos		794,785	655,128
Depreciaciones		70,913	48,254
Total costos y gastos		925,930	842,673
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		683,527	186,105
Participación a trabajadores	7	102,529	27,916
Impuesto a la renta	8	147,271	35,802
Utilidad neta del ejercicio		390,354	122,387

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 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	40,000	10,095	20,000	282,298	352,393
Aumento de Capital	122,380			(122,380)	0
Distribución de dividendos				(159,911)	(159,911)
Utilidad neta del ejercicio				390,354	390,354
Transferencia a reserva legal 2004			43,373	(43,373)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2004	162,380	10,095	63,373	390,361	626,209

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÒNIMA (EMESSEA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	390,354	122,387
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	68,742	48,253
Utilidad por venta de activos fijos	(124,241)	0
Ajuste en activos fijos	3,899	0
Participación a trabajadores	102,529	27,916
Impuesto a la renta	147,271	35,802
Reserva legal	43,373	0
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(759,532)	(306,874)
Gastos pagados por anticipado y otros	50,371	(78,012)
Proveedores y otros	1,051,432	1,093,467
Efectivo neto provisto en actividades de operación	974,198	942,939
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	(559,172)	(106,114)
Ventas de activos fijos	268,800	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(290,372)	(106,114)
Aumento neto en efectivo	683,826	836,825
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1,375,077	538,252
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,058,903	1,375,077

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÒNIMA (EMESSEA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 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:

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 2004 y 2003, el saldo de caja - bancos, está compuesto por:

	2004	2003
Caja	138,699	41,748
Bancos extranjeros	1,470,806	1,097,922
Bancos locales	449,398	235,407
	2,058,903	1,375,077

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	2004	2003
Fletes	1,419,830	705,109
Clientes	94,195	44,805
Otros	85,540	19,482
	1,599,565	769,396

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar y por pagar relacionadas, está compuesto por:

	2004		2003	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Ian Taylor	0	23,915	182,841	116,168
Portgual	0	0	0	82,978
United Agency Limited	0	24,892	0	20,000
Taylor Chile	0	0	0	15,474
MSC (Geneva)	222,849	3,286,437	115,156	1,935,068
	222,849	3,335,244	297,997	2,169,688

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos a largo plazo con partes relacionadas era el siguiente:

	2004	2003
Ian Taylor	35,873	17,500
United Agency Limited	37,337	20,000
	73,210	37,500

Durante el año 2004 y 2003, la principal transacción con compañías relacionadas fue la siguiente:

	2004	2003
Comisiones y demoraje ganadas	1,025,010	724,660

6. ACTIVOS FIJOS - NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	2004	2003
Saldo neto al inicio del año	311,327	253,466
Adiciones (1)	559,172	105,572
Ventas (1)	(144,559)	0
Ajustes	(3,899)	542
Depreciación	(68,742)	(48,253)
Saldo neto al final del año	653,299	311,327

(1) Corresponden a la compra y venta de las oficinas del piso 15 y 12 del Edificio Centrum.

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 liquida.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	0
Provisión del año	49,394
Pagos efectuados	(21,478)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	27,916
Provisión del año	102,529
Pagos efectuados	(27,916)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	102,529

8. IMPUESTO A LA RENTA

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

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

	2004	2003
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	683,527	186,105
Participación a trabajadores	102,529	27,916
Gastos no deducibles	17,782	33,974
Otras rentas exentas	9,695	0
Ingresos exentos	0	0
Utilidad gravable	589,085	192,164
Utilidad a reinvertirse	0	122,387
Saldo utilidad gravable	589,085	69,777
Impuesto a la renta	147,271	35,802

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31de diciembre del 2003	35,802
Provisión del año	147,271
Pagos efectuados	(35,802)
Saldo al 31de diciembre del 2004	147,271

9. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 16,238 acciones ordinaria acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$ 10,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha septiembre 15 del 2004, se inscribe en el Registro de Mercantil de Guayaquil la Escritura de Aumento de Capital Suscrito y la Reforma del Estatuto de la Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA), de US$122,387 mediante la capitalización de utilidades acumuladas.

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 4, 2005) 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.