Hansen-Holm

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR COMPAÑÍA ANONIMA (EMESSEA)

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

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

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 2006 y 2005, 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. 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.

3. 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 2006 y 2005, 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.

4. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) y de aplicación de los principios de precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2006 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 13, 2007

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 4 JUN 2007
Rodny Constante L.
"GUAYAQUIL"

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

Kurt Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

SGS Certificado ISO 9001:2000
UKAS QUALITY MANAGEMENT 005

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
Caja y bancos	3	902,905	619,204
Cuentas por cobrar	4	1,510,043	1,299,104
Partes relacionadas	5	165,353	107,215
Gastos pagados por anticipado		99,964	82,477
Total activo corriente		2,678,265	2,108,000
Activos fijos, neto	6	622,529	602,134
Otros activos		72,299	71,187
Total activos		3,373,093	2,781,321
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas y documentos por pagar		650,023	441,067
Partes relacionadas	5	1,805,596	1,604,391
Gastos acumulados		116,136	87,375
Impuestos por pagar		148,249	110,283
Total pasivos corriente		2,720,004	2,243,116
Partes relacionadas	5	0	24,404
Otros pasivos		43,521	20,216
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
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		355,903	239,920
Total patrimonio de los accionistas		609,568	493,585
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		3,373,093	2,781,321

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, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2006	2005
INGRESOS			
Comisiones		895,662	747,684
Demoraje		141,840	228,468
B/L Fee		278,198	178,624
Drayage		354,813	209,063
Inspecciones		34,847	26,331
Sellos		193,081	0
Handling Import/Export		180,668	0
Reparaciones Contenedor/Mantenimiento		82,953	0
Otros		250,635	236,119
Total ingresos		2,412,697	1,626,289
COSTOS Y GASTOS			
Costos drayage		354,964	208,903
Costos inspecciones		27,579	17,157
Costos Handling Import/Export		162,791	0
Sellos		3,863	0
Reparaciones		69,881	0
Otros costos		127,393	28,106
Gastos Administrativos		1,028,064	885,139
Depreciaciones		68,719	76,353
Total costos y gastos		1,843,254	1,215,658
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		569,443	410,631
Participación a trabajadores	7	85,416	61,595
Impuesto a la renta	8	128,124	91,299
Utilidad neta del ejercicio		355,903	257,737

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(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, 2004	162,380	10,095	63,373	390,361	626,209
Distribución de dividendos				(390,361)	(390,361)
Utilidad neta del ejercicio				257,737	257,737
Transferencia a reserva legal			17,817	(17,817)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2005	162,380	10,095	81,190	239,920	493,585
Distribución de dividendos				(239,920)	(239,920)
Utilidad neta del ejercicio				355,903	355,903
Saldos al 31 de diciembre, 2006	162,380	10,095	81,190	355,903	609,568

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, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	355,903	239,920
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	68,719	76,353
Provisión de cuenta incobrable	903	0
Participación a trabajadores	85,416	61,595
Impuesto a la renta	128,124	91,299
Reserva legal	0	17,817
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(288,578)	387,413
Gastos pagados por anticipado y otros	318,903	(53,288)
Proveedores y otros	(56,655)	(1,845,259)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	612,735	(1,024,150)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	(89,114)	(25,188)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(89,114)	(25,188)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(239,920)	(390,361)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(239,920)	(390,361)
Aumento (disminución) neta en efectivo	283,701	(1,439,699)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	619,204	2,058,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	902,905	619,204

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, 2006 Y 2005

(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 Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF 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, demoraje y handling de 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 2006 y 2005, el saldo de caja y bancos, está compuesto por:

	2006	2005
Caja	74,279	55,675
Bancos extranjeros	202,354	266,000
Bancos locales	626,272	319,529
	902,905	619,204

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	2006	2005
Fletes	1,017,762	1,188,169
Demoraje	366,342	0
Clientes	89,335	69,851
Otros	36,604	41,084
	1,510,043	1,299,104

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar y por pagar partes relacionadas, está compuesto por:

	2006		2005	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
MSC Venezuela	10,270	0	0	0
Ian Taylor	0	11,957	2,000	23,915
Tramarter S.A.	0	50,000	0	125,000
United Agency Limited	0	12,446	0	24,892
MSC (Geneva)	155,083	1,731,193	105,215	1,430,584
	165,353	1,805,596	107,215	1,604,391

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos a largo plazo con partes relacionadas era el siguiente:

	2006	2005
Ian Taylor	0	11,958
United Agency Limited	0	12,446
	0	24,404

Durante el año 2006 y 2005, la principal transacción con compañías relacionadas fue la siguiente:

	2006	2005
Comisiones ganadas	1,037,502	976,152
Efectivo recibido	50,000	125,000

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	2006	2005
Saldo neto al inicio del año	602,134	653,299
Adiciones, neto	89,114	25,188
Depreciación	(68,719)	(76,353)
Saldo neto al final del año	622,529	602,134

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 2006 y 2005, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	102,529
Provisión del año	61,595
Pagos efectuados	(103,939)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	60,185
Provisión del año	85,416
Pagos efectuados	(60,185)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	85,416

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:

	2006	2005
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	569,443	410,631
Participación a trabajadores	(85,416)	(61,595)
Gastos no deducibles	28,468	16,162
Otras rentas exentas	0	0
Utilidad gravable	512,495	365,198
Impuesto a la renta	128,124	91,299

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31de diciembre del 2004	147,271
Provisión del año	91,299
Pagos efectuados	(147,271)
Saldo al 31de diciembre del 2005	91,299
Provisión del año	128,124
Pagos efectuados	(91,299)
Saldo al 31de diciembre del 2006	128,124

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.

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 (Abril 13, 2007) 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.