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

Abril 30, 2009
GYE1720409

74223

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR COMPAÑÍA ANONIMA (EMESSEA)** correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2008, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 74223.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente

74223

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.

Certificado
ISO 9001:2000

UKAS
QUALITY
MANAGEMENT
005

4. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) y de aplicación de los principios de plena competencia sobre precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2008 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 27, 2009

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

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

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
Caja y bancos	3	661,579	1,045,164
Cuentas por cobrar	4	1,235,763	1,804,823
Partes relacionadas	5	130,669	136,092
Gastos pagados por anticipado		129,196	95,864
Total activo corriente		2,157,207	3,081,943
Activos fijos, neto	6	569,133	594,784
Otros activos		41,098	38,898
Total activos		2,767,438	3,715,625
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas y documentos por pagar		1,285,529	1,152,451
Partes relacionadas	5	544,432	1,238,485
Gastos acumulados		152,724	215,176
Impuestos por pagar		129,316	210,354
Total pasivos corriente		2,112,001	2,816,466
Otros pasivos		41,607	41,021
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		360,165	604,473
Total patrimonio de los accionistas		613,830	858,138
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		2,767,438	3,715,625

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR
COMPAÑÍA ANÓNIMA (EMESSEA)

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2008	2007
INGRESOS			
Comisiones		881,300	1,087,882
Demoraje		0	150,639
B/L Fee		512,425	395,174
Drayage		459,723	407,654
Inspecciones		5,335	19,173
Sellos		310,543	256,824
Handling Import/Export		1,017,784	547,920
Reparaciones Contenedor/Mantenimiento		75,267	101,483
Ingresos no operacionales		37,262	0
Otros		175,147	275,845
Total ingresos		3,474,786	3,242,594
COSTOS Y GASTOS			
Costos drayage		458,074	406,417
Costos inspecciones		4,776	9,026
Costos Handling Import/Export		1,017,784	547,922
Sellos		4,803	4,770
Reparaciones		81,991	102,808
Otros costos		92,500	79,045
Gastos Administrativos		1,166,860	1,063,328
Depreciaciones		72,238	70,665
Total costos y gastos		2,899,026	2,283,981
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		575,760	958,613
Participación a trabajadores	7	86,364	143,792
Impuesto a la renta	8	129,231	210,348
Utilidad neta del ejercicio		360,165	604,473

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, 2008 Y 2007

(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, 2006	162,380	10,095	81,190	355,903	609,568
Distribución de dividendos				(355,903)	(355,903)
Utilidad neta del ejercicio				604,473	604,473
Saldos al 31 de diciembre, 2007	162,380	10,095	81,190	604,473	858,138
Distribución de dividendos				(604,473)	(604,473)
Utilidad neta del ejercicio				360,165	360,165
Saldos al 31 de diciembre, 2008	162,380	10,095	81,190	360,165	613,830

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, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	360,165	604,473
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	72,238	70,665
Provisión de cuenta incobrables	0	887
Participación a trabajadores	86,364	143,792
Impuesto a la renta	129,231	210,348
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	572,283	(258,574)
Gastos pagados por anticipado y otros	(33,332)	66,761
Proveedores y otros	(919,474)	(260,177)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	267,475	541,082
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto	(46,587)	(42,920)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(46,587)	(42,920)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(604,473)	(355,903)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(604,473)	(355,903)
(Disminución) aumento neto en efectivo	(383,585)	142,259
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1,045,164	902,905
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	661,579	1,045,164

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, 2008 Y 2007

(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

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 en el 2011 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); 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 2008 y 2007, el saldo de caja y bancos, está compuesto por:

	2008	2007
Caja	134,021	87,082
Bancos locales	6,104	210,973
Bancos extranjeros	521,454	747,109
	661,579	1,045,164

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	2008	2007
Fletes	892,462	1,493,143
Demoraje	175,426	211,350
Clientes	92,300	29,316
Otros	75,575	71,014
	1,235,763	1,804,823

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar y por pagar partes relacionadas, está compuesto por:

	2008		2007	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
MSC Venezuela	14,741	0	62,173	0
Ian Taylor	904	0	0	0
Tramarter S.A.		50,000	1,000	50,000
MSC Bahamas	13,130	0	0	0
MSC (Geneva)	101,894	494,432	72,919	1,188,485
	130,669	544,432	136,092	1,238,485

Durante el año 2008 y 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	2008	2007
Ingresos		
Comisiones y demoraje ganadas	881,300	1,238,521
Otros ingresos	15,000	11,355
Efectivo recibido	0	50,000
Costos		
Costos por drayage	458,074	406,417

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	2008	2007
Saldo neto al inicio del año	594,784	622,529
Adiciones, neto	46,587	44,934
Depreciación	(72,238)	(70,665)
Ventas y/o bajas	0	(2,014)
Saldo neto al final del año	569,133	594,784

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 líquida.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	85,416
Provisión del año	143,792
Pagos efectuados	(85,416)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	143,792
Provisión del año	86,364
Pagos efectuados	(143,792)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	86,364

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:

	2008	2007
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	575,760	958,613
Participación a trabajadores	(86,364)	(143,792)
Otras deducciones	(7,635)	0
Gastos no deducibles	35,164	26,573
Utilidad gravable	516,925	841,394
Impuesto a la renta	129,231	210,348

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31de diciembre del 2006	128,124
Provisión del año	210,348
Pagos efectuados	(128,124)
Saldo al 31de diciembre del 2007	210,348
Provisión del año	129,231
Pagos efectuados	(210,348)
Saldo al 31de diciembre del 2008	129,231

9. 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.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a Resoluciones del Comexi, se han restringido los montos de importaciones de varios productos así como se han cancelado acuerdos comerciales bilaterales .